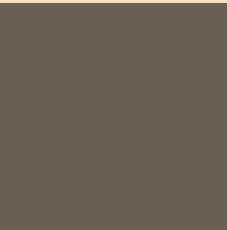
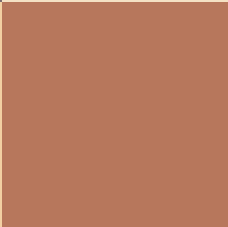
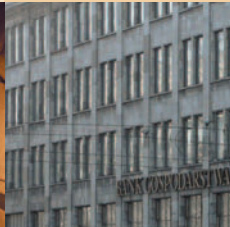
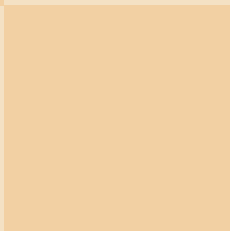




BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO

Bank państwowy założony w 1924 roku



SPIS TREŚCI TABLE OF CONTENTS

- 4 List Prezesa Zarządu
Letter from the President of the Management Board
- 6 Wprowadzenie
Introduction
- 7 Podsumowanie wyników finansowych BGK za 2006r.
Summary of financial results of BGK for 2006
- 9 Uwarunkowania działalności BGK w 2006 r.
Determinants of activities of BGK in 2006
Sytuacja makroekonomiczna
Macroeconomic situation
Rynek bankowy
Banking market
- 11 Działalność własna
Own activities
Działalność kredytowa
Lending activities
Działalność depozytowa
Deposit activities
Działalność na rynku pieniężnym i kapitałowym
Activities on the money and capital markets
Programy i zadania zlecone
Programmes and tasks commissioned
Portfel akcji i udziałów
Portfolio of shares
- 16 Działalność Funduszy i ich wyniki finansowe
Activities of Funds and their financial results
Fundusze kredytowe (KFM, FKT, FRIK, FZŚ, FH)
Credit funds (KFM, FKT, FRIK, FZŚ, FH)
Fundusze poręczeniowe (FPU, KFPK)
Guarantee funds (FPU, KFPK)
Fundusze przepływowe (KFD, FT, FPiKS, FD, FK)
Flow funds (KFD, FT, FPiKS, FD, FK)

SPIS TREŚCI TABLE OF CONTENTS

- 24 Działalność Banku ogółem
Overall activities of the Bank
Wyniki finansowe
Financial results
Zarządzanie kadrami
Human resource management
Rozwój technologii teleinformatycznych
Development of telecommunication and IT
Organizacja i zarządzanie
Organisation and management
Zarządzanie ryzykiem finansowym i operacyjnym
Financial and operational risk management
- 33 Kierunki rozwoju BGK
Development directions of BGK
- 34 Sprawozdanie finansowe
Financial statements
Bilans banku
Balance sheet
Pozycje pozabilansowe
Off-balance sheet items
Rachunek zysków i strat
Profit and loss account
Zestawienie zmian w kapitale własnym
Statement of changes in equity
Rachunek przepływów pieniężnych
Cash flow statement
- 60 Opinia niezależnego biegłego rewidenta
Statutory auditor's opinion

LIST PREZESA ZARZĄDU

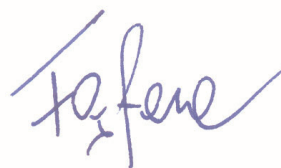
Szanowni Państwo,

Z prawdziwą przyjemnością prezentuję Państwu wyniki finansowe, jakie w 2006 roku osiągnął Bank Gospodarstwa Krajowego. Suma bilansowa Banku zwiększyła się o 34 procent, a kredyty i depozyty klientów o 14 procent. Tej wysokiej dynamice towarzyszył wzrost efektywności. Zysk netto wyniósł 157 mln złotych i był trzykrotnie wyższy niż w 2005 roku. Wszystko to, potwierdza ważną rolę naszego Banku w polskim systemie bankowym.

W 2006 roku działalność Banku koncentrowała się na obsłudze funduszy celowych i programów rządowych z wykorzystaniem funduszy publicznych. Angażowaliśmy się również w obsługę jednostek sektora finansów publicznych, w tym samorządu terytorialnego oraz przedsiębiorstw państwowych działających w różnych branżach. Szczególnie dobrze, co wymaga podkreślenia, przebiegała współpraca z Klientami z sektora budżetowego. Portfel kredytowy znacznie się powiększył umacniając wiodącą pozycję BGK w tym segmencie.

W 2006 roku wzrosła także efektywność naszego Banku. Przeprowadzono restrukturyzację zatrudnienia, zmniejszono liczbę departamentów. Rozwinęła się bankowość elektroniczna. Zmiany te usprawniły pracę Banku i pozwoliły na rozwój systemów zarządzania i rozbudowę naszej oferty.

Dobre wyniki, jakie osiągnęliśmy, nie byłyby możliwe bez naszych Partnerów i Klientów, dla których stale podnosimy nasze umiejętności oraz zwiększamy jakość świadczonych usług. Mając nadzieję, że pozostaniecie Państwo z nami w kolejnych latach, w imieniu wszystkich pracowników BGK, wyrażam podziękowanie za dotychczasowe zaufanie.



Ireneusz Fąfara

LETTER FROM THE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD

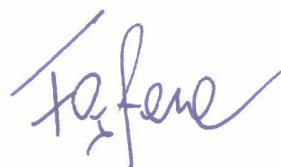
Dear Ladies and Gentlemen,

I am glad to present you the results achieved by Bank Gospodarstwa Krajowego in 2006. Total assets of the bank increased by 34 per cent, loans and client deposits went up by 14 per cent. The high growth was combined with enhanced efficiency. Net profit amounted to PLN 157 million and was three times higher than in the previous year. These results confirm important role our Bank plays in the polish banking system.

In 2006 the activities of the bank focused on servicing government programs supported by public funds. The Bank was also engaged in servicing public finance sector entities, including local self-governments and state-owned enterprises in selected sectors. It should be emphasized that cooperation with the Clients from the budget sector proceeded particularly good. The loan portfolio of BGK significantly increased strengthening the leading position of BGK in this market sector.

In 2006 the efficiency of Bank's activities also increased. The Bank carried out employment restructuring and the number of departments was decreased. Electronic banking was strongly developed what contributed to enhancement of Bank's activities, development of management systems and expansion of attractive offer for our Clients.

These positive results could not have been achieved without good relations with our Partners and Clients, for whom we still develop our skills and improve quality of service. On behalf of all BGK employees, I would like to thank you for your trust. I hope that you will stay with us in coming years.



Ireneusz Fafara

WPROWADZENIE INTRODUCTION

W 2006 r. Bank Gospodarstwa Krajowego kontynuował działalność, która zgodnie z zapisami ustawowymi oraz misją Banku koncentrowała się przede wszystkim na wspieraniu rządowych programów społeczno-gospodarczych oraz programów samorządności lokalnej i rozwoju regionalnego z wykorzystaniem środków publicznych. Polegała ona przede wszystkim na obsłudze i zarządzaniu umiejscowionymi w Banku funduszami oraz realizacji zadań (prowadzonych w formie programów) zleconych przez Rząd. Równolegle Bank prowadził działalność komercyjną, koncentrującą się na obsłudze jednostek sektora finansów publicznych, w tym samorządu terytorialnego oraz spółek i przedsiębiorstw państwowych działających w wybranych branżach.

Działalność BGK realizowana była w dwóch podstawowych sferach działalności: zleconej oraz własnej. Przez działalność zleconą rozumie się zarządzanie i realizowanie zadań w ramach funduszy powierzonych i umiejscowionych w Banku, dla których z mocy prawa BGK prowadzi wyodrębnione księgi rachunkowe i sporządza odrębne sprawozdania finansowe. W ramach działalności własnej, obok aktywności komercyjnej, Bank realizuje również zadania powierzone przez Rząd oraz służące realizacji misji Banku. Są one prowadzone w ramach specjalnych programów i wynikają z podpisanych umów pomiędzy zlecającym takie zadania organem państwowym i BGK.

In 2006 Bank Gospodarstwa Krajowego (BGK) continued its activities which, in accordance with the statutory provisions and the Bank's mission, first of all focused on supporting governmental social and economic programmes, as well as local government and regional development programmes using public resources. These activities involved mainly service and management of funds placed with the Bank and implementation of tasks (in form of programmes) commissioned by the Government. At the same time, the Bank carried out commercial activities, focused on providing services to public finance entities, including local governments as well as state-owned companies and enterprises from selected sectors.

Activities of BGK were performed in two basic spheres of activities: **commissioned** and **own**. **Commissioned activities** are understood as management and performance of tasks under funds entrusted and placed with the Bank, for which – by virtue of law – BGK keeps separate books of accounts and prepares separate financial statements. As a part of **own activities**, in addition to commercial activities, the Bank also performs tasks commissioned by the Government and facilitating implementation of the Bank's mission. They are carried out under special programmes and arise from agreements concluded between a public body commissioning such tasks and BGK.

PODSUMOWANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH BGK ZA 2006 ROK

W 2006 r. Bank Gospodarstwa Krajowego znacząco poprawił wyniki finansowe w stosunku do 2005 r., istotnie zwiększył skalę działania oraz poprawił efektywność kosztową. Na przestrzeni 2006 r. suma bilansowa wzrosła o ponad 6 mld PLN, zaś wskaźnik C/I został obniżony z poziomu 41,7% w 2005 r. do poziomu 40,3% w 2006 r.

Podstawowe parametry finansowe działalności BGK

	Wykonanie 2005	Wykonanie 2006	Zmiana
Dochodowość			
Wynik na działalności bankowej (mln PLN)	372	422	13,4%
Wynik brutto (mln PLN)	65	172	163,4%
Wynik netto (mln PLN)	51	157	205,5%
Skala działania			
Kredyty brutto (mln PLN)	6 982	7 952	13,9%
Depozyty klientów (mln PLN)	8 132	9 262	13,9%
Suma bilansowa (mln PLN)	18 346	24 564	33,9%
Efektywność działania			
Wskaźnik C/I	41,7%	40,4%	-1,3 p.p.
Wynik brutto przypadający na 1zł kosztów wynagrodzenia (PLN)	0,84	2,01	139,0%
ROE (wynik netto / śr. fundusze podstawowe)	5,4%	14,8%	9,4 p.p.
ROA (wynik netto / śr. aktywa)	0,3%	0,7%	0,4 p.p.
Marża odsetkowa (wynik z tytułu odsetek / śr. aktywa)	1,7%	1,4%	-0,3 p.p.
Współczynnik wypłacalności	16,6%	16,5%	-0,1 p.p.

SUMMARY OF FINANCIAL RESULTS OF BGK FOR 2006

In 2006 Bank Gospodarstwa Krajowego significantly improved its financial results vs. 2005, extended scale of activities and achieved higher cost effectiveness. In 2006 the balance sheet total increased by over PLN 6 billion and C/I ratio dropped from 41.7% in 2005 to 40.3% in 2006.

Key financial ratios of BGK

	Actual 2005	Actual 2006	Change
Profitability			
Result on banking activities (PLN million)	372	422	13,4%
Result before tax (PLN million)	65	172	163,4%
Net result (PLN million)	51	157	205,5%
Scale of activities			
Gross loans (PLN million)	6 982	7 952	13,9%
Customer deposits (PLN million)	8 132	9 262	13,9%
Balance sheet total (PLN million)	18 346	24 564	33,9%
Effectiveness			
C/I ratio	41,7%	40,4%	-1,3 p.p.
Result before tax per PLN 1 of payroll costs (PLN)	0,84	2,01	139,0%
ROE (net result/average basic funds)	5,4%	14,8%	9,4 p.p.
ROA (net result/average assets)	0,3%	0,7%	0,4 p.p.
Interest margin (result on interest/average assets)	1,7%	1,4%	-0,3 p.p.
Solvency ratio	16,6%	16,5%	-0,1 p.p.

UWARUNKOWANIA DZIAŁALNOŚCI BGK W 2006 ROKU

DETERMINANTS OF ACTIVITIES OF BGK IN 2006

SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

W 2006 r. gospodarka polska rozwijała się w tempie 5,8%. Popyt wewnętrzny wzrósł w tym okresie o 5,9%, a spożycie indywidualne o 5,2%. Nakłady brutto na środki trwałe wzrosły o 16,7%. Największy udział we wzroście gospodarczym miało spożycie indywidualne, drugi w kolejności był eksport, zaś trzecim czynnikiem były nakłady brutto na środki trwałe. Sektorem, który wyraźnie przyspieszył w ubiegłym roku było budownictwo. Istotą wzrostu aktywności tego sektora był rosnący popyt na mieszkania oraz realizowane ze środków unijnych inwestycje infrastrukturalne. Drugim w kolejności sektorem, którego dynamika rosła, jednak już w znacznie niższym tempie, były usługi rynkowe.

W 2006 r. nastąpiła poprawa sytuacji na rynku pracy. Bezrobocie spadło z 17,6% na koniec grudnia 2005 r. do 14,9% na koniec grudnia 2006 r., zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w tym czasie wzrosło o 4,0%, zaś fundusz płac o 7,2%. Deficyt wymiany handlowej wyniósł 0,7% PKB w skali roku i został sfinansowany przez inwestycje bezpośrednie i transfery.

Inflacja w skali roku pozostawała na niskim poziomie wynosząc średniorocznie 1,0%. Nastąpiło obniżenie stóp procentowych o pół punktu procentowego. Polityka NBP i zachowanie rynków finansowych sprzyjały ekspansji kredytowej.

Kurs EUR/PLN, który na początku roku wynosił 3,867, zakończył rok na poziomie 3,826, zaś relacja USD/PLN przesunęła się z 3,216 na 2,905. W tym czasie stawki depozytów spadały podążając za zmianami stóp banku centralnego (Wibor 1M z 4,60% na 4,11% a Wibor 3M z 4,61% na 4,21%). Spadkowi stawek na rynku międzybankowym towarzyszył na początku roku spadek rentowności obligacji. Jednak w drugiej połowie roku dochodowość papierów dłużnych zaczęła wzrastać wraz z przyspieszającą gospodarką, dyskontując oczekiwane w 2007 r. podwyżki stóp procentowych.

MACROECONOMIC SITUATION

In 2006, the Polish economy achieved 5.8% development ratio. During that period, internal demand increased by 5.9% and individual consumption – by 5.2%. Gross outlays on fixed assets increased by 16.7%. Economic growth resulted mainly from individual consumption, export and gross outlays on fixed assets.

The construction industry was a sector which recorded a significant acceleration. This acceleration resulted from a growing demand for flats and infrastructure investments co-financed by EU resources. Market services were the second sector, which recorded a growth, but its dynamics was much lower.

The situation on the labour market improved in 2006. Unemployment decreased from 17.6% at the end of December 2005 to 14.9% at the end of December 2006; at the same time employment in the enterprise sector increased by 4.0%, and payroll fund – by 7.2%. The foreign trade exchange deficit equalled 0.7% of the GDP and was financed by direct investments and transfers.

Inflation ratio year to year remained low and equalled 1.0% on average. Interest rates were reduced by 0.5 percentage point. The policy of the National Bank of Poland and situation on financial markets supported the development of lending activities.

EUR/PLN exchange rate, which at the beginning of the year equalled 3.867, changed to 3.826 at the year end, while USD/PLN exchange rate changed from 3.216 to 2.905. Deposit interest rates followed the changes in central bank rates (Wibor 1M from 4.60% to 4.11% and Wibor 3M from 4.61% to 4.21%). At the beginning of the year, the drop in interest rates on the interbank market was accompanied by a drop in bond yields. However, in the second half of the year, yields on debt securities started to increase together with accelerated economy and discounted interest rate increases expected in 2007.

RYNEK BANKOWY

DEPOZYTY KLIENTÓW

W 2006 r. kontynuowany był trend rosnącej dynamiki depozytów klientów w sektorze bankowym. W porównaniu do końca 2005 r. depozyty klientów w bankach zwiększyły się o 14,3%.

Wzrost depozytów sektora bankowego w dużym stopniu był spowodowany przyrostem depozytów przedsiębiorstw, który na koniec grudnia 2006 r. wyniósł 26,1%. W przypadku osób fizycznych wzrost depozytów na koniec 2006 r. wyniósł 6,3%, a depozytów jednostek samorządu terytorialnego 6,2%.

KREDYTY

W 2006 r. utrzymana została tendencja coraz szybszego przyrostu portfela kredytów sektora bankowego. W stosunku do końca 2005 r. portfel kredytowy banków zwiększył się o 22,9%.

Istotny wpływ miał tu przyrost kredytów dla osób fizycznych, który przez cały rok utrzymywał się na bardzo wysokim poziomie, a na koniec grudnia 2006 r. wyniósł 37,5%. Decydujący wpływ na tę dynamikę miały kredyty mieszkaniowe, które stanowiły ponad 2/3 przyrostu kredytów tej grupy klientów. W 2006 r. nastąpiło przyspieszenie przyrostu kredytów dla przedsiębiorstw, który na koniec grudnia 2006 r. wyniósł 15,6%. Przyczyniło się do tego złagodzenie przez banki warunków i kryteriów udzielania kredytów dla przedsiębiorstw oraz rosnące potrzeby firm na finansowanie inwestycji i kapitału obrotowego.

Podobnie jak w przypadku przedsiębiorstw, w 2006 r. tempo przyrostu kredytów dla jednostek samorządu terytorialnego uległo przyspieszeniu i na koniec 2006 r. wyniosło 22,5%. Spowodowane to było rosnącymi potrzebami samorządów na finansowanie inwestycji, jak również poprawą ich sytuacji finansowej.

BANKING MARKET

DEPOSITS FROM CUSTOMERS

The trend involving growing dynamics of deposits from customers in the banking sector continued in 2006. Deposits from customers increased by 14.3% vs. the end of 2005.

The growth in deposits from the banking sectors to a great degree resulted from an increase in corporate deposits, which achieved the share of 26.1% at the end of 2006. Deposits from natural persons increased by 6.3% at the end of 2006 and from local governments – by 6.2%.

LOANS

The trend involving an increasingly faster growth in the banking sector loans was maintained in 2006. Taking into account the status at the end of 2005, the banking loan portfolio increased by 22.9%.

The growth in loans to natural persons, which remained very high during the year, and achieved 37.5% at the end of December 2006, had a significant impact. Housing loans, which accounted for over 2/3 of the growth of loans to this group of customers, determined this dynamics. The growth in corporate loans, which achieved 15.6% at the end of December 2006, accelerated in 2006. This was due to the banks alleviating lending terms for corporate customers, as well as increasing demand of companies in respect to investment and working capital financing.

As in case of corporate customers, in 2006 the growth in loans to local governments accelerated and achieved 22.5% at the end of 2006. This resulted from growing needs of local governments in respect to investment financing, as well as their improved financial position.

DZIAŁALNOŚĆ WŁASNA BGK OWN ACTIVITIES OF BGK

DZIAŁALNOŚĆ KREDYTOWA

Łączna wartość portfela kredytowego brutto na koniec 2006 r. wyniosła 2 816,8 mln PLN, co oznacza wzrost w stosunku do stanu z końca 2005 r. o ponad 500 mln PLN. W 2006 r. priorytetowymi grupami klientów dla Banku były podmioty sektora budżetowego (zarówno jednostki samorządu terytorialnego jak i budżetu centralnego) oraz sektora przedsiębiorstw.

Największą dynamikę akcji kredytowej BGK odnotował w segmencie klientów sektora budżetowego, zwłaszcza w odniesieniu do jednostek samorządu terytorialnego. Bank odnotował wzrost portfela kredytowego w tym segmencie o ponad 40%, daleko przewyższający średni wzrost całego sektora bankowego. Pozwoliło to na umocnienie pozycji BGK jako jednego z wiodących banków w tym segmencie klientów.

W 2006 r. Bank prowadził działalność w zakresie organizowania i gwarantowania emisji obligacji komunalnych. Wśród organizatorów tego typu emisji BGK uplasował się na trzeciej pozycji pod względem zadłużenia emitentów oraz drugiej pozycji pod względem liczby zorganizowanych programów. Bank jest organizatorem łącznie 72 programów emisji obligacji komunalnych (w tym 18 w samym 2006 r.). Na koniec 2006 r. łączna wartość nominalna programów emisji obligacji organizowanych przez BGK wyniosła 469,3 mln PLN.

W segmencie przedsiębiorstw Bank odnotował przyrost akcji kredytowej w stosunku do roku poprzedniego, niemniej skala tego wzrostu – niższa niż notowana na rynku – doprowadziła do niewielkiego spadku (z 0,70% na koniec 2005 r. do 0,64% na koniec 2006 r.) udziału rynkowego BGK w tym segmencie. W segmencie osób fizycznych na koniec 2006 r. Bank odnotował spadek portfela kredytowego brutto w stosunku do 2005 r., przy czym segment ten nie należy do priorytetowych obszarów działania BGK.

Jakość portfela kredytowego w ramach działalności własnej uległa znaczącej poprawie. Spadek nominalny wartości kredytów zagrożonych był efektem intensywnie i skutecznie prowadzonych działań restrukturyzacyjnych w stosunku do poszczególnych zagrożonych należności kredytowych.

LENDING ACTIVITIES

At the end of 2006, total value of the loan portfolio equalled PLN 2,816.8 million, which means an increase by over PLN 500 million vs. the end of 2005. In 2006, priority customer groups included public finance entities (local governments, as well as central budget units), as well as corporate customers.

The highest dynamics of lending activities was recorded in the segment of the state budget customers, in particular local government units. The Bank recorded a growth in the loan portfolio in this segment by over 40%, which significantly exceeds the average for the whole banking sector. This enabled to strengthen the position of BGK as one of leading banks in this customer segment.

In 2006 the Bank carried out activities involving arranging and underwriting municipal bond issues. Among arrangers of such issues, BGK was ranked third taking into account level of the issuer debt and second – taking into account the number of programmes arranged. The Bank is an arranger of 72 municipal bond programmes (including 18 programmes just in 2006). At the end of 2006, the total nominal value of bond issue programmes arranged by BGK amounted to PLN 469.3 million.

In the corporate segment the Bank recorded a growth in lending activities vs. the previous year, although the degree of this growth – lower than the market level – resulted in a slight drop (from 0.70% at the end of 2005 to 0.64% at the end of 2006) in the market share of BGK in this segment. In 2006, in the individual customer segment the Bank recorded a drop in gross loan portfolio vs. 2005, but this segment is not a priority area of activities of BGK.

Taking into account own activities, the quality of the loan portfolio significantly improved. A nominal drop in the value of at risk loans resulted from intensive and effective restructuring activities implemented in respect to individual at risk loans.

Ostrożnościowe podejście Banku do rzeczywistej wartości rynkowej zabezpieczeń umożliwiło osiągnięcie wyraźnej poprawy bezpieczeństwa portfela kredytowego. Osiągnięty na koniec 2006 r. poziom pokrycia portfela kredytów w sytuacji zagrożonej rezerwami celowymi wyniósł 61,4% (wzrost o 25,3 p. p. w stosunku do końca 2005 r.). Analogicznie wskaźnik pokrycia kredytów straconych rezerwami celowymi wyniósł 85,5% (wzrost o 19,9 p. p. w stosunku do zamknięcia 2005 r.).

DZIAŁALNOŚĆ DEPOZYTOWA

Wartość zgromadzonych w BGK depozytów na koniec 2006 r. wyniosła 9 252,8 mln PLN, co oznaczało wzrost w stosunku do stanu na koniec 2005 r. o ok. 14%. Przyrost ten był porównywalny z przyrostem bazy depozytowej w sektorze bankowym, który wyniósł 14,3%, dzięki czemu Bank utrzymał udział w rynku na poziomie z poprzedniego roku (ok. 2,2%).

Baza depozytowa BGK charakteryzuje się wysoką koncentracją, przede wszystkim ze względu na zdominowanie jej przez jednostki budżetu centralnego, których udział na koniec 2006 r. wyniósł niemalże 70%. Również segment przedsiębiorstw charakteryzuje się stosunkowo wysoką koncentracją, co miało wpływ na odnotowany w 2006 r. spadek depozytów w tym segmencie.

DZIAŁALNOŚĆ NA RYNKU PIENIĘŻNYM I KAPITAŁOWYM

W 2006 r. działalność Banku na rynkach finansowych była zdeterminowana w pierwszym rzędzie skalą oraz strukturą napływających depozytów. Pozyskanie środków od dużych klientów instytucjonalnych o relatywnie wysokiej wartości jednostkowej i krótkoterminowym charakterze płynnościowym wymusiło ostrożnościowe podejście do sposobów ich alokowania.

Bank inwestował te środki głównie w lokaty międzybankowe oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i NBP. Portfel lokat międzybankowych wyniósł na koniec 2006 r. 3 880,3 mln PLN, zaś wartość dłużnych papierów wartościowych – 5 928,9 mln PLN.

Ze względu na bezpieczeństwo płynności, udział lokat międzybankowych, bonów pieniężnych i bonów skarbowych w całości aktywów ulokowanych na rynku pieniężnym i rynku dłużnych papierów wartościowych był wysoki i wyniósł blisko 83%.

Prudent approach of the Bank to the actual market value of collateral allowed achieving a clear improvement in the safety of the loan portfolio. At the end of 2006, the portfolio of at risk loans was in 61.4% covered by specific risk provisions (increase by 25.3 p.p. vs. the end of 2005). The similar ratio of lost loans to specific risk provisions equalled 85.5% (growth by 19.9 p.p. vs. the end of 2005).

DEPOSIT ACTIVITIES

At the end of 2006, total value of deposits at BGK equalled PLN 9,252.8 million, which means an increase by about 14% vs. the end of 2005. This increase was comparable to the growth in the deposit base in the banking sector, which equalled 14.3%. Consequently, the Bank maintained its market share on the previous year's level (about 2.2%).

The deposit base of BGK is highly concentrated, first of all due to the dominance of central budget units, the share of which at the end of 2006 achieved almost 70%. Relatively high concentration was also recorded in the corporate segment, which resulted in a drop in deposits in this segment in 2006.

ACTIVITIES ON THE MONEY AND CAPITAL MARKETS

In 2006, activities of the Bank on financial markets were determined first of all by the scale and structure of deposits obtained. Obtaining funds with relatively high individual value and short-term liquidity characteristics from large institutional clients required applying the prudent approach to the allocation of these funds.

The Bank invested these funds mainly in interbank deposits and debt securities issued by the State Treasury and the National Bank of Poland. At the end of 2006, the portfolio of interbank deposits equalled PLN 3,880.3 million and the value of debts securities – PLN 5,928.9 million.

Taking into account a need to maintain liquidity, the share of interbank deposits, cash bills and treasury bills in total assets deposited on the money market and the market of debt securities was high and achieved almost 83%.

Bank realizował zlecane przez Ministerstwo Finansów usługi w zakresie operacji na krajowym i zagranicznym rynku finansowym. Zrealizowane na środkach Ministerstwa obroty przekroczyły w skali całego roku 566 mld PLN (wzrost o ponad 41% w stosunku do 2005 r).

W 2006 r. realizowane były również transakcje depozytowe oraz transakcje typu Sell-Buy Back z innymi kluczowymi klientami depozytowymi Banku. Łączny obrót z tytułu tych transakcji (bez transakcji na rzecz Ministerstwa Finansów) wyniósł blisko 155 mld PLN.

PROGRAMY I ZADANIA ZLECONE

Poza działalnością strictly komercyjną, BGK prowadzi szereg programów i działań zleconych mu przez władze państwowe, polegających na udzielaniu finansowego wsparcia wybranym podmiotom z sektorów uznanych za strategiczne lub wspierających ważne dla polskiej gospodarki procesy.

Jednym z najważniejszych programów jest administrowanie przez Bank tzw. systemem prefinansowania projektów i działań współfinansowanych z funduszy UE, służącym zwiększeniu zdolności polskiej gospodarki do absorpcji funduszy UE. W ramach działalności poszczególnych programów odnotowano następujące wyniki w 2006 r.:

- w ramach *Zintegrowanego Programu Operacyjnego Rozwoju Regionalnego* do końca 2006 r. podpisano blisko 1,7 tysiąca umów na łączną kwotę 6 714,8 mln PLN (w tym w 2006 r. na kwotę 1 730,1 mln PLN); dotychczas wypłacono 3 797,6 mln PLN, w tym 2 521,4 mln PLN w 2006 r.;
- w ramach *Sektorowego Programu Operacyjnego „Transport”* dotychczas wypłacono 313,8 mln PLN (przy wartości zawartych umów na kwotę 927,3 mln PLN), w tym 283,4 mln PLN w 2006 r.;
- w ramach *Sektorowego Programu Operacyjnego „Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw”* uruchomiono łącznie 65,0 mln PLN (całość tych środków wypłacono w 2006 r.), przy wartości zawartych umów na kwotę 155,1 mln PLN;

The Bank performed services ordered by the Ministry of Finance related to operations on the domestic and foreign financial market and achieved annual turnovers of PLN 566 billion (an increase by over 41% vs. 2005) from using the resources of the Ministry of Finance.

In 2006 deposit transactions, as well as Sell-Buy Back transactions with other key deposit clients of the bank were also concluded. The total turnover on these transactions equalled almost PLN 155 billion (excluding transaction on behalf of the Ministry of Finance).

PROGRAMMES AND TASKS COMMISSIONED

In addition to purely commercial activities, BGK carries out several programmes and activities commissioned by state authorities, involving providing financial support to selected entities from sectors recognised as strategic, or supporting processes important for the Polish economy.

One of the most important programmes refers to the Bank administering so-called system of prefinancing projects and activities co-financed from EU funds, aimed at increasing the ability of the Polish economy to absorb EU funds. In 2006 the following results were recorded on activities within individual programmes:

- by the end of 2006, almost 1.7 thousand agreements for the total amount of PLN 6,714.8 million were signed under the *Integrated Regional Development Operational Programme* (including the amount of PLN 1,730.1 million in 2006); until now the amount of PLN 3,797.6 million was disbursed, including PLN 2,521.4 million in 2006;
- until now, the amount of PLN 313.8 million (with the value of agreements concluded for the amount of PLN 927.3 million) was disbursed under the *Sector Operational Programme „Transport”*, including the amount of PLN 283.4 million in 2006;
- the amount of PLN 65.0 million (all funds paid in 2006) was disbursed under the *Sector Operational Programme „Improvement of Enterprise Competitiveness”*, with the value of agreements concluded equal PLN 155.1 million;

- w ramach *Sektorowego Programu Operacyjnego „Restrukturyzacja i Modernizacja Sektora Żywnościowego oraz Rozwój Obszarów Wiejskich”* wypłacono 67,0 mln PLN (całość w 2006 r.), przy wartości zawartych umów wynoszącej 82,2 mln PLN.

W 2005 r. BGK powierzono realizację zadań wynikających z ustawy o pomocy publicznej i restrukturyzacji publicznych zakładów opieki zdrowotnej. W 2006 r. w ramach programu restrukturyzacji ZOZ Bank zakończył proces podpisywania umów pożyczkowych. Łącznie zawarto umowy o pożyczki na kwotę 1 641,9 mln PLN.

W 2006 r. Bank w dalszym ciągu pełnił rolę agenta Ministerstwa Finansów w zakresie udzielania dopłat do umów na budowę niektórych typów statków morskich. W 2006 r. podpisano 12 umów o dopłaty do statków przekazywanych kupującym w 2006 r. Łączna wysokość dopłat przekazanych w 2006 r. wyniosła 104,7 mln PLN.

W 2006 r. Bank notował dalszy systematyczny wzrost zainteresowania Programem Dopłat do Oprocentowania Kredytów Eksportowych o stałej stopie procentowej (DOKE), który jest instrumentem wspierania eksportu polskich towarów i usług o charakterze inwestycyjnym. Łączna wartość wspieranych umów eksportowych wyniosła na koniec 2006r. 754,6 mln USD i 186,8 mln EUR. W 2006 r. rozpatrzone ogółem 14 wniosków o objęcie kredytu Programem DOKE, które dotyczyły finansowania umów na kwotę 379,2 mln USD i 266,8 mln EUR. Od czasu wprowadzenia Programu w 2003 r. do końca 2006 r., BGK udzielił ogółem 36 przyrzeczeń objęcia kredytu eksportowego Programem na kwotę umów eksportowych wynoszących 1.238,1 mln USD, 388,1 mln EUR oraz 380 mln NOK.

W 2006 r. zakończono prace związane z przygotowaniem Banku do obsługi wypłat świadczeń pieniężnych wynikających z realizacji prawa do rekompensaty z tytułu pozostawienia nieruchomości poza obecnymi granicami RP. Bank rozpoczął w grudniu 2006 r. wypłaty rekompensat na rzecz uprawnionych. Dokonano wypłat na rzecz 73 osób w kwocie 5,4 mln PLN.

- the amount of PLN 67.0 million (all funds paid in 2006) was disbursed under the *Sector Operational Programme „Restructuring and Modernisation of the Food Sector and Development of Rural Areas”*, with the value of agreements concluded equal PLN 82.2 million.

In 2005 BGK was entrusted with tasks arising from the act on public assistance and restructuring of public health care units. In 2006, as a part of the public health care units (ZOZ) restructuring, the Bank completed the process of signing loan agreement. Agreements on loans for the total amount of PLN 1,641.9 million were concluded.

In 2006 the Bank continued to act as an agent of the Ministry of Finance in respect to providing subsidies to agreements for construction of some types of ships. In 2006, 12 agreements on subsidies to ships issued to purchasers in 2006 were signed. The total amount of subsidies provided in 2006 equalled PLN 104.7 million.

In 2006 the Bank recorded further systematic increase in popularity of the Export Credit Interest Make-up Programme (Program Dopłat do Oprocentowania Kredytów Eksportowych – DOKE) for fixed interest credits, which is an instrument supporting export of Polish investment goods and services. At the end of 2006, the total value of supported export agreements equalled USD 754.6 million and EUR 186.8 million. In 2006 the total of 14 DOKE application were reviewed, which referred to financing agreements for the amount of USD 379.2 million and EUR 266.8 million. From the launch of the Programme in 2003 until the end of 2006, BGK granted the total of 36 promises for the amount of export agreements of USD 1,238.1 million, EUR 388.1 million and NOK 380 million.

In 2006 the Bank completed work related to preparing for disbursement of cash benefits for exercising the right to compensation due to real estate left beyond the present borders of the Republic of Poland. In December 2006 the Bank commenced the payment of compensations to entitled persons. Payments for the amount of PLN 5.4 million were made to 73 persons.

Ponadto BGK realizował zadania wynikające ze współpracy z Ministerstwem Finansów w zakresie obsługi zadłużenia zagranicznego Polski. BGK powierzono również kilka programów o mniejszej wartości m.in. program pierwszy biznes, program dopłat do oprocentowania kredytów udzielanych lekarzom, pielęgniarkom i położnym, program efektywności energetycznej GEF (Global Environment Facility).

PORTFEL AKCJI I UDZIAŁÓW

Według stanu na 31.12.2006 r. łączne zaangażowanie brutto z tytułu akcji i udziałów Banku wyniosło 207,8 mln PLN i spadło w stosunku do końca 2005 r. o 42,1 mln PLN. Spadek był następstwem przede wszystkim realizacji sprzedaży części portfela akcji przekazanych BGK w 2005 r. na podniesienie funduszu statutowego.

Moreover, BGK performed tasks under co-operation with the Ministry of Finance on servicing the foreign debt of Poland. It also implemented numerous programmes of smaller value commissioned, such as the "First Business" Programme, Doctor, Nurse and Midwife Credit Interest Make-Up Programme and Global Environment Facility Programme.

PORTFOLIO OF SHARES

As of 31 December 2006, total gross exposure of the Bank in shares equalled PLN 207.8 million and dropped by PLN 42.1 million vs. the end of 2005. The drop resulted first of all from sale of a part of the share portfolio transferred to BGK in 2005 to increase its statutory fund.

DZIAŁALNOŚĆ FUNDUSZY I ICH WYNIKI FINANSOWE ACTIVITIES OF FUNDS AND THEIR FINANCIAL RESULTS

FUNDUSZE KREDYTOWE

KRAJOWY FUNDUSZ MIESZKANIOWY (KFM)

Głównym celem działalności Krajowego Funduszu Mieszkaniowego (KFM) jest kredytowanie społecznego czynszowego budownictwa mieszkaniowego oraz infrastruktury technicznej towarzyszącej budownictwu mieszkaniowemu. KFM od początku swojej działalności do końca 2006 r. udzielił 1 617 kredytów na kwotę 5 822,0 mln PLN. W ciągu jedenastu lat działalności ze środków Funduszu sfinansowano budowę 80,5 tys. mieszkań, z których, do końca 2006 r., 71,4 tys. zostało oddanych do użytku. W 2006 r. w ramach działalności KFM udzielono łącznie 125 kredytów na kwotę 539,6 mln PLN, w tym 531,7 mln PLN kredytów na budowę mieszkań na wynajem, co pozwoliło sfinansować budowę 7 509 mieszkań oraz 7,9 mln PLN kredytów na realizację czterech projektów infrastrukturalnych. W 2006 r. dokonano oceny 147 wniosków wstępnych z edycji 2006 na kwotę 734,3 mln PLN w związku z budową 9 097 mieszkań.

FUNDUSZ KREDYTU TECHNOLOGICZNEGO (FKT)

Fundusz rozpoczął działalność operacyjną, polegającą na udzielaniu kredytów technologicznych, z początkiem stycznia 2006 r. Ze środków Funduszu finansowaniu podlegały kredyty technologiczne udzielane przedsiębiorcom wdrażającym innowacyjne technologie. Kredyty technologiczne udzielane były na warunkach rynkowych jako kredyty inwestycyjne z możliwością umorzenia do 50% kwoty wykorzystanego kredytu pod warunkiem zrealizowania sprzedaży towarów lub usług, które powstały w wyniku inwestycji technologicznej finansowanej z tego kredytu. Warunkiem udzielenia kredytu technologicznego było złożenie w BGK wniosku o kredyt wraz z opinią potwierdzającą innowacyjność technologii, która miała być wdrożona w wyniku kredytowanej inwestycji. Wystawcami opinii

CREDIT FUNDS

NATIONAL HOUSING FUND

The main purpose of the National Housing Fund (Krajowy Fundusz Mieszkaniowy – KFM) is to provide loans to the social tenement housing construction industry and the accompanying technical infrastructure. From commencing its activities to the end of 2006, KFM granted 1,617 loans for the amount of PLN 5,822.0 million. During 11 years of its activities the construction of 80.5 thousand flats were financed from the Fund's resources, out of which 71.4 thousand were commissioned. In 2006, within the activities of KFM, 125 loans for the amount of PLN 539.6 million were granted, out of which PLN 531.7 million referred to the construction of tenement flats. This allowed financing the construction of 7,509 flats. Additionally, loans in the amount of PLN 7.9 million were granted for financing four infrastructure projects. In 2006, 147 preliminary applications from the 2006 round for the total amount of PLN 734.3 million, related to the construction of 9,097 flats, were evaluated.

TECHNOLOGY CREDIT FUND

The Fund started its operating activities, involving granting technology loans, at the beginning of January 2006. Resources of the Fund were used to finance technology loans granted to entrepreneurs implementing innovative technologies. Technology loans were granted on market terms as investment credits with an option to redeem up to 50% of the amount of the loan utilised, subject to selling goods or services resulting from the technology investment financed from the loan.

Obtaining the technology loan was subject to filing to BGK the loans application together with an opinion confirming an innovative character of the technology to be implemented as a result of the investment financed. Such opinions are

są jednostki naukowe, centra badawczo-rozwojowe lub stowarzyszenia naukowo-techniczne o zasięgu ogólnopolskim. Opinia ta stanowiła podstawę kwalifikacji kredytu jako kredytu technologicznego.

W 2006 r. udzielonych zostało 48 kredytów na łączną kwotę 125,7 mln PLN. Oprócz dotacji celowej, Fundusz dysponował środkami przekazanymi w formie zasilenia w grudniu 2005 r. w kwocie 120,0 mln PLN.

FUNDUSZ ROZWOJU INWESTYCJI KOMUNALNYCH (FRIK)

Fundusz rozpoczął funkcjonowanie w lipcu 2004 r. Głównym celem Funduszu Rozwoju Inwestycji Komunalnych (FRIK) jest udzielanie preferencyjnych kredytów gminom i ich związkom na przygotowanie projektów inwestycji komunalnych przewidzianych do współfinansowania ze środków Unii Europejskiej. Kwota kredytu nie może przy tym przekroczyć 500 tys. PLN na jeden projekt oraz 80% zaplanowanych kosztów netto.

W 2006 r. w ramach działalności FRIK podpisano 66 umów na kwotę 11,8 mln PLN.

FUNDUSZ ŻEGLUGI ŚRÓDLĄDOWEJ (FŻŚ)

Celem Funduszu jest wspieranie restrukturyzacji i rozwoju sektora żeglugi śródlądowej, w tym m.in. finansowanie modernizacji taboru żeglugowego oraz innych przedsięwzięć ukierunkowanych na poprawę ochrony środowiska, warunków i bezpieczeństwa żeglugi oraz doskonalenie zawodowe armatorów. Na dochody Funduszu składają się dotacje z budżetu państwa, obowiązkowe wpłaty armatorów oraz dotacje z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.

W 2006 r. Fundusz zrealizował dopłaty za złomowanie statków o wartości ok. 0,3 mln PLN. Udzielił 11 kredytów na kwotę 9,3 mln PLN oraz 2 dopłat do kredytów o wartości 0,9 mln PLN. Niewielka skala działania FŻŚ wynika w znacznej mierze z uwarunkowań rynku. Żegluga śródlądowa zajmuje marginalną pozycję w polskim transporcie. Flota oraz infrastruktura portowa są w znacznej mierze zdekapitalizowane, drogi wodne nie spełniają norm unijnych, a liczba spławnych szlaków transportowych jest bardzo ograniczona.

to be issued by scientific units, research and development centres or national scientific and technical associations. The opinion provided a basis for qualifying a loan as a technology loan.

In 2006 48 loans for the total amount of PLN 125.7 million were granted. In addition to the special purpose subsidy, the Fund had funds provided in form of additional financing in December 2005 in the amount of PLN 120.0 million.

MUNICIPAL DEVELOPMENT FUND

The Fund commenced its operations in July 2004. The main purpose of the Municipal Development Fund (Fundusz Rozwoju Inwestycji Komunalnych – FRIK) is to grant preferential loans to municipalities and their association for preparing municipal investment projects that are going to be co-financed by the European Union. At the same time, the amount of the loan cannot exceed PLN 500 thousand per project and 80% of the net costs planned.

In 2006, 66 agreements for the amount of PLN 11.8 million were signed as a part of activities of FRIK.

INLAND WATERWAYS FUND

The purpose of the Fund is to support restructuring and development of inland navigation, including, inter alia, to finance modernisation of the fleet and other projects aimed at improvement of the condition of the environment, conditions and safety of navigation, as well as to ensure the professional development of ship operators. The income of the Fund includes subsidies from the state budget, obligatory payments made by ship owners, as well as subsidies from the National Fund for Environmental Protection and Water Management. In 2006 the Fund made payments for ship scrapping in the amount of about PLN 0.3 million. The Fund granted 11 loans for the amount of PLN 9.3 million and provided two subsidies to loans with a value of PLN 0.9 million. Limited scale of operations of FŻŚ is to a great degree due to market conditions. Inland navigation has a marginal position in the Polish transport sector. The fleet and harbour infrastructure requires significant capital outlays, water routes do not fulfil EU standards and the number of available transport routes is very limited.

FUNDUSZ HIPOTECZNY (FH)

W dniu 11 października 2006 r. Bank zawarł umowę z ministrem budownictwa w sprawie zaprzestania finansowania kredytów budowlanych i hipotecznych ze środków FH oraz przeniesienia wolnych środków Funduszu w wysokości 60 mln PLN do Funduszu Dopłat.

Celem Funduszu Hipotecznego było zapewnienie finansowania bankom realizującym program związany z udzielaniem kredytów hipotecznych na cele budownictwa mieszkaniowego.

Systematyczny spadek stóp procentowych, a także postępująca koncentracja i wzrost konkurencyjności w sektorze bankowym w zakresie udzielania kredytów hipotecznych spowodowały, iż praktycznie wyczerpał on swoją formułę działania. W powyższych okolicznościach FH od 3-4 lat znajdował się w fazie stopniowego „wygaszania” działalności, a swoją aktywność ograniczał do kontynuowania obsługi portfela kredytów refinansowych.

FUNDUSZE PORĘCZENIOWE

FUNDUSZ PORĘCZEŃ UNIJNYCH (FPU)

Podstawowym celem powołania Funduszu Poręczeń Unijnych (FPU) jest zwiększenie dostępności kredytu oraz możliwości pozyskiwania środków z emisji obligacji na realizację przedsięwzięć związanych z wykorzystaniem środków Unii Europejskiej. Rok 2006 był drugim rokiem działalności Funduszu.

W 2006 r. kontynuowano prace zmierzające do likwidacji systemowych przyczyn niewielkiego zapotrzebowania na poręczenia ze środków FPU. Zaproponowane zmiany regulujące zasady działania FPU zostały uwzględnione w nowelizacji ustawy o Funduszu Poręczeń Unijnych, która weszła w życie w październiku 2006 r.

W 2006 r. w ramach działalności FPU udzielono 180 poręczeń i gwarancji na kwotę 76,5 mln PLN, tj. o 55,1% więcej niż w 2005 r.

KRAJOWY FUNDUSZ PORĘCZEŃ KREDYTOWYCH (KFPK)

Swoje cele Krajowy Fundusz Poręczeń Kredytowych (KFPK) realizuje dwutorowo: (1) poprzez udzielanie poręczeń krajowym podmiotom gospodarczym, gminom i osobom fizycznym prowadzącym działalność gospodarczą, przy czym głównymi klientami Funduszu są małe i średnie przedsiębiorstwa, a także poręczeń kredytów studenckich

MORTGAGE FUND

On 11 October 2006 the Bank concluded with the Minister of Construction an agreement of discontinuing financing construction and mortgage loans from resources of FH and transferring free resources of the Fund in the amount of PLN 60 million to the Subsidy Fund.

The purpose of the Mortgage Fund (Fundusz Hipoteczny – FH) was to ensure financing for banks implementing the programme related to granting mortgage loans for the purposes of the housing construction sector.

Due to a continuous decrease in interest rates, as well as increasing concentration and competition in the banking sector in respect to granting mortgage loans, operations of the Fund are at its final stage. Taking into account the aforementioned circumstances, for the last 3-4 years, FH was gradually limiting its activities, which were reduced to continuing servicing the portfolio of refinancing loans.

GUARANTEE FUNDS

EU GUARANTEE FUND

The main purpose of the EU Guarantee Fund (Fundusz Poręczeń Unijnych – FPU) is to increase the availability of credits and to enable receipt of funding from the issue of bonds to implement projects related to the use of European Union funding. 2006 was the second year of activities of the Fund.

Work aimed at eliminating system reasons of the low demand for guarantees from the resources of FPU were continued in 2006. Proposed changes to operating principles of FPU were taken into account in the amendment to the act (about EU Guarantee Fund) that came into force in October 2006.

In 2006 180 sureties and guarantees were granted as a part of activities of FPU for the amount of PLN 76.5 million, namely by 55.1% more than in 2005.

NATIONAL CREDIT GUARANTEE FUND

Activities of the National Credit Guarantee Fund (Krajowy Fundusz Poręczeń Kredytowych – KFPK) are carried out in two areas: (1) by granting guarantees to domestic business entities, municipalities and natural persons carrying out business activities (main clients of the Fund include small and medium enterprises), as well as student loan guaran-

oraz (2) współpracę i udzielanie kapitałowego wsparcia sieci funduszy poręczeniowych wspierających drobną przedsiębiorczość.

W 2006 r. ze środków KFPK udzielono 4 877 poręczeń, zarówno gospodarczych jak i studenckich, na kwotę 308,6 mln PLN. W stosunku do roku poprzedniego wartość poręczeń jest niższa o 11,3%. Poręczeń kredytów na cele gospodarcze udzielono na kwotę 262,5 mln PLN, co stanowiło 101,5% wartości poręczeń udzielonych w 2005 r. Wartość poręczeń kredytów studenckich osiągnęła poziom 46,1 mln PLN i w porównaniu do 2005 r. spadła o 52,4%.

W 2006 r. Bank dokapitalizował ze środków KFPK dwa lokalne fundusze poręczeniowe w kwocie 1,6 mln PLN. Bilansowa wartość udziałów i akcji w funduszach poręczeniowych wyniosła 39,6 mln PLN i była wyższa od stanu na 31.12.2005 r. o 1,7 mln PLN.

FUNDUSZE PRZEPIYWOWE

KRAJOWY FUNDUSZ DROGOWY (KFD)

Krajowy Fundusz Drogowy (KFD) został powołany jako specjalistyczny fundusz związany z realizacją rządowego Programu Budowy Dróg i Autostrad. W strukturach BGK został umiejscowiony z początkiem 2004 r., a jego celem jest gromadzenie środków oraz finansowanie przygotowania, budowy, przebudowy, remontów i utrzymania inwestycji drogowych oraz dofinansowanie nabywania nieruchomości pod drogi krajowe.

W 2006 r. Fundusz zrealizował ponad 16,4 tys. wniosków o wypłatę kierowanych do Funduszu przez Generalnego Dyrektora Dróg Krajowych i Autostrad. Łączna kwota wypłat z Funduszu osiągnęła wysokość 5 211,6 mln PLN. Wydatki Funduszu na inwestycje drogowe są realizowane w oparciu o Program Rządowy, przyjęty rozporządzeniem Rady Ministrów. Wydatki z tego tytułu wyniosły w 2006r. 4 573,2 mln PLN. Ze środków KFD finansowano w 2006 r. realizację 16 projektów związanych z budową autostrad, 22 projektów budowy dróg ekspresowych, 25 projektów budowy obwodnic oraz 45 zadań związanych ze wzmocnieniem i przebudową dróg. Rekompensaty dla operatorów autostrad płatnych wyniosły 409,1 mln PLN. Ponadto, ze środków opłat drogowych i kar wyplacono na rzecz GDDKiA 162,9 mln PLN na budowę,

tees; and (2) in form of the co-operation and providing capital support to a network of guarantee funds supporting small enterprises.

In 2006 4,877 guarantees related to corporate and student loans were granted for the total amount of PLN 308.6 million. The value of sureties decreased by 11.3% vs. the previous year. Sureties regarding corporate loans were granted for the amount of PLN 262.5 million, which accounted for 101.5% of the value of sureties granted in 2005. The value of student loan guarantees achieved PLN 46.1 million and decreased by 52.4% vs. 2005.

In 2006 the Bank provided additional capital from resources of KFPK for two local guarantee funds, in the total amount of PLN 1.6 million. The carrying amount of shares in guarantee funds amounted to PLN 39.6 million and was by PLN 1.7 million higher than the level as of 31 December 2005.

FLOW FUNDS

NATIONAL ROAD FUND

The National Road Fund (Krajowy Fundusz Drogowy – KFD) was established as a specialised fund supporting the implementation of the government's Road and Motorway Construction Programme. It started to operate within the structure of BGK at the beginning of 2004 and its purpose is collecting resources and financing the preparation, construction, reconstruction, repairs and maintenance of road investments, as well as providing additional financing for purchasing real estate for the purposes of national roads.

In 2006 the Fund fulfilled 16.4 thousand applications for payments transferred to the Fund by the General Director for National Road and Motorways. The total amount of payments from the Fund equalled PLN 5,211.6 million. Payments from the Fund for road investments are based on the Governmental Programme approved by a resolution of the Council of Ministers. In 2006 respective outlays amounted to PLN 4,573.2 million. In 2006 16 projects related to the construction of motorways, 22 projects involving the construction of express road, 25 projects related to the construction of ring road and 45 tasks related to the development and reconstruction of roads were financed from resources of KFD. Subsidies for operators of toll motorways amounted to PLN 409.1 million. Additionally, the amount of PLN 162.9 million was paid to

DZIAŁALNOŚĆ FUNDUSZY I ICH WYNIKI FINANSOWE ACTIVITIES OF FUNDS AND THEIR FINANCIAL RESULTS

przebudowę, remonty, utrzymanie i ochronę dróg, a także zakup urządzeń do ważenia pojazdów, druk kart opłat za przejazd (tzw. winiet) i gromadzenie danych o drogach publicznych.

Łączne wpływy Funduszu w 2006 r. wyniosły 5 337,7 mln PLN. BGK przeprowadził emisję obligacji imiennych na łączną kwotę 200 mln EUR a także pozyskał środki z kredytu EBI w wysokości 110 mln EUR. Dla zapewnienia płynności Funduszu dokonano czasowej realokacji środków w ramach aktywnych umów kredytowych zawartych na rzecz Funduszu oraz zrealizowano emisję 9-miesięcznych obligacji na kwotę 1 100,0 mln PLN.

Ze źródeł niekredytowych łącznie do KFD w 2006 r. wpłynęło 3 032,0 mln PLN, na co złożyły się w głównej mierze wpływy z opłaty paliwowej, z opłat drogowych i kar, od operatorów autostrad płatnych, refundacja środków z UE oraz dofinansowanie z Funduszu Restrukturyzacji Przedsiębiorców.

Rok 2006 był pierwszym, w którym do KFD wpłynęły środki z funduszy Unii Europejskiej. Wpływy z tytułu zwrotu wydatków poniesionych uprzednio na prefinansowanie inwestycji realizowanych z udziałem tych funduszy wyniosły 965,4 mln PLN.

FUNDUSZ TERMOMODERNIZACJI (FT)

Fundusz Termomodernizacji (FT) funkcjonuje w strukturach BGK od 1999 r. Jego podstawowym celem jest pomoc finansowa dla inwestorów realizujących przy pomocy kredytów zaciąganych w bankach komercyjnych przedsięwzięcia umożliwiające oszczędność zużycia energii przeznaczonej na potrzeby komunalno-bytowe. Pomoc ta zwana „premią termomodernizacyjną” wypłacana jest po zakończeniu realizacji inwestycji w wysokości 25% zaciągniętego kredytu na ten cel.

W 2006 r. Fundusz został zasilony kwotą 124,9 mln PLN, z czego 24,9 mln PLN wpłynęło w grudniu 2006 r. jako zasilenie nie objęte planem.

W 2006 r. zarejestrowano w Banku 3 214 wniosków o przyznanie premii termomodernizacyjnej na kwotę 192,7 mln PLN. Przyznano 1 812 premii na kwotę 110,0 mln PLN wykorzystując w ten sposób całość planowanego budżetu, którym Fundusz dysponował na 2006 r. Wartości przyznanych premii spadła w stosunku do roku ubiegłego o 4,9%. Natomiast liczba przyznanych premii spadła

GDDKiA for the construction, reconstruction, repairs, maintenance and protection of roads, as well as purchases of equipment for vehicle weighting, printing of toll motorway labels, as well as collecting the data on public roads.

In 2006, total inflows to the Fund amounted to PLN 5,337.7 million. BGK issued registered bonds for the total amount of EUR 200 million, as well as obtained resources from the loan granted by the EIB in the amount of EUR 110 million. In order to ensure liquidity of the Fund, resources within active loan agreements were temporarily relocated, as well as 9-month bonds for the amount of PLN 1,100.00 million were issued.

The total amount of PLN 3,032.0 million was obtained by KFD from sources other than loans, which included mainly inflows from the fuel fee, road fees and fines, from operators of toll motorways, reimbursement of EU resources, as well as additional financing from the Entrepreneur Restructuring Fund.

2006 was the first year in which KFD obtained resources from the European Union. Inflows due to reimbursement of outlays incurred previously for prefinancing of investments implemented with the participation of these funds amounted to PLN 965.4 million.

THERMOMODERNISATION FUND

The Thermomodernisation Fund (Fundusz Termomodernizacji – FT) has been operating within the structure of BGK since 1999. Its main purpose is to provide financial assistance to investors implementing projects allowing for saving energy for municipal and living purposes, based on loans granted by commercial banks. This support, so-called “thermomodernisation bonus” equal 25% of the loan incurred for this purpose, is paid after completing the investment.

In 2006 the Fund received the amount of PLN 124.9 million, out of which the amount of PLN 24.9 million was received in December 2006 as additional unscheduled financing.

In 2006 3,214 applications for thermomodernisation bonus were recorded by the Bank, for the amount of PLN 192.7 million. 1,812 bonuses for the amount of PLN 110.0 million were granted, which resulted in utilising the whole budget available to the Fund for 2006. The value of bonuses awarded drop by 4.9% vs. the previous year. At the same time, the number of bonuses granted decreased by 6.9%. The

o 6,9%. Zdecydowanie wyższa liczba wniosków zarejestrowanych od przyznanych premii wynika z faktu, że mimo wyczerpania środków Fundusz jest zobligowany do przyjmowania i rejestracji wniosków pozostawiając je do rozpatrzenia po kolejnym zasileniu.

FUNDUSZ DOPLAT (FD)

W 2006 r. ze środków Funduszu Dopłat (FD) prowadzona była obsługa dwóch programów:

- programu dopłat do oprocentowania kredytów o stałej stopie procentowej na podstawie ustawy o dopłatach do oprocentowania kredytów mieszkaniowych o stałej stopie procentowej,
- programu udzielania finansowego wsparcia dla gmin w tworzeniu socjalnych zasobów mieszkaniowych w latach 2004-2006 na podstawie ustawy o finansowym wsparciu tworzenia w latach 2004-2006 lokali socjalnych, noclegowni i domów dla bezdomnych.

Udzielanie kredytów o stałej stopie procentowej zostało zakończone z dniem 31 grudnia 2005 r. Rozliczeniom z tytułu dopłat do kredytów udzielonych przez banki na zasadach określonych

w Ustawie, na dzień 31 grudnia 2006 r., podlega 205 kredytów na kwotę 21,0 mln PLN. Kredyty te zaciągnięte zostały przez osoby fizyczne na budowę domów i mieszkań oraz remonty domów jednorodzinnych.

W 2006 r. BGK kontynuował współpracę z czterema bankami w zakresie rozliczania dopłat do oprocentowania kredytów o stałej stopie procentowej udzielonych w latach 2003-2005.

W ramach programu udzielania finansowego wsparcia dla gmin, BGK w 2006 r. realizował zadania związane z zawieraniem nowych umów z kolejnymi gminami, których przedsięwzięcia znajdowały się na liście wniosków rekomendowanych przekazanej w grudniu 2004r. z Ministerstwa Transportu i Budownictwa, dokonywaniem wypłat kwot wsparcia wynikających z umów oraz rozliczaniem udzielonego wsparcia po zakończeniu przedsięwzięć.

Dostępne na realizację programu środki w wysokości 84,5 mln PLN pozwoliły na objęcie umowami o udzielenie wsparcia 212 przedsięwzięć z listy 362 rekomendowanych. W wyniku realizacji tych przedsięwzięć powstanie 5 151 lokali socjalnych i 496 miejsc w noclegowniach i domach dla bezdomnych.

number of applications definitely higher than the number of bonuses granted is due to the fact that irrespective of utilizing all resources the Fund is obliged to accept and register applications, which are submitted for examining after obtaining further financing.

SUBSIDY FUND

In 2006 two programmes were supported using resources of the Subsidy Fund (Fundusz Dopłat – FD):

- the credit interest make-up programme for fixed interest credits based on the act on providing additional financing to interest on housing loans with fixed interest rate;
- the programme involving providing financial support to municipalities in respect to creating social housing in the years 2004-2006 based on the act on the financial support for creating social housing, lodging houses and shelters for the homeless in the years 2004-2005.

Fixed interest loans ceased to be granted as of 31 December 2005. As of 31 December 2006, 205 loans for the amount of PLN 21.0 million were subject to settlements due to subsidies to loans granted by banks in accordance with principles set in the act. These loans were obtained by natural persons for the construction of houses and flats, as well as for the refurbishment of detached houses.

In 2006 BGK continued the co-operation with four banks in respect to the settlement of subsidies to interest on loans with fixed interest rates, granted in the years 2003-2005.

Under the programme of providing financial support to municipalities, in 2006 BGK carried out tasks related to concluding new agreements with new municipalities, whose projects were included on the list of recommended applications submitted in December 2004 from the Ministry of Transport and Construction, payment of the support amounts arising from agreements, as well as the settlement of the support provided after completing the projects.

Funds in the amount of PLN 84.5 million available for the implementation of the programme allowed providing subsidies to 212 projects from the list of 362 recommended projects. These projects would result in creating 5,151 social flats and 496 places at shelters and houses for homeless.

W okresie 2006 r. gminy zakończyły i rozliczyły 102 przedsięwzięcia. Łącznie z przedsięwzięciami rozliczonymi w 2005 r. nastąpiło zakończenie inwestycji dla 145 przedsięwzięć. W wyniku ich realizacji oddano do użytku 3 364 lokale socjalnych oraz 496 miejsc w noclegowniach i domach dla bezdomnych.

W 2006 r. BGK uczestniczył w pracach nad projektami ustaw dla dwóch nowych programów, które finansowane będą ze środków Funduszu Dopląt. Ustawa o finansowym wsparciu rodzin w nabywaniu własnego mieszkania została uchwalona w dniu 8 września 2006 r. Gotowość do obsługi tego programu BGK osiągnął w grudniu 2006 r. Ustawa o finansowym wsparciu tworzenia lokali socjalnych, mieszkań chronionych, noclegowni i domów dla bezdomnych została uchwalona w dniu 8 grudnia 2006 r. Gotowość do obsługi tego programu BGK osiągnął na przełomie I i II kw. 2007 r.

FUNDUSZ POŻYCZEK I KREDYTÓW STUDENCKICH (FPIKS)

Fundusz Pożyczek i Kredytów Studenckich (FPIKS) funkcjonuje w strukturach BGK od 1 października 1998 r. Celem działalności Funduszu jest rozszerzenie dostępu do szkolnictwa wyższego poprzez system preferencyjnych kredytów studenckich. Pomoc finansowa udzielana jest studentom w formie dopłat do oprocentowania oraz w formie umorzenia kredytów. Z Funduszu wypłacane są także środki na spłatę kredytów objętych poręczeniem BGK (ze środków Krajowego Funduszu Poręczeń Kredytowych), w przypadku braku prawnych możliwości dochodzenia roszczeń z tytułu realizowanego poręczenia kredytu.

W ciągu ośmiu lat funkcjonowania systemu kredytów studenckich, z preferencyjnych kredytów skorzystało łącznie ponad 267 tys. studentów. Liczba złożonych wniosków o kredyt studencki w roku akademickim 2005/2006 wyniosła 34,4 tysiąca, a liczba studentów uprawnionych do uzyskania kredytu studenckiego wyniosła 32,9 tysiąca. Umowy kredytowe na rok 2005/2006 podpisało około 24 tysiące studentów.

W 2006 r. łączne zrealizowane wypłaty przez FPIKS wyniosły 92,9 mln PLN, w tym z tytułu dopłat do odsetek od kredytów 87,6 mln PLN, a z tytułu dopłat do umorzeń kredytów studenckich 5,3 mln PLN. Ogólna pula dokonanych wypłat jest o 17,2% niższa od kwoty wypłat zrealizowanej w analogicznym okresie poprzedniego roku.

In 2006 municipalities completed and settled 102 projects. Together with projects settled in 2005, investments related to 145 projects were completed. They resulted in commissioning 3,364 social flats and 496 places at shelters and houses for homeless.

In 2006 BGK participated in the work on draft acts regarding two new programmes to be financed from resources of the Subsidy Fund. The act on the financial support for families purchasing an own flat was enacted on 8 September 2006. BGK was prepared to support this programme in December 2006. The act on the financial support for creating social housing, protected houses, shelters and houses for the homeless was enacted on 8 December 2006. BGK was prepared to support this programme at the end of the first and beginning of the second quarter 2007.

STUDENT LOANS AND CREDITS FUND

The Student Loans and Credits Fund (Fundusz Pożyczek i Kredytów Studenckich – FPIKS) has been functioning with the structure of BGK since 1 October 1998. The purpose of the Fund is to improve the access to university education through a system of preferential student loans. Financial aid is granted to students in form of subsidies to interest and redemption of loans. Resources for repayment of loans subject to the guarantee granted by BGK (from resources of the National Credit Guarantee Fund) are also paid from the Fund in case of lack of a possibility to enforce claims due to the loan guarantee utilised.

During eight years of functioning of the student loans system, over 267 thousand students used preferential loans. In the 2005/2006 academic year the number of student loan applications equalled 34.4 thousand and the number of students entitled to obtain the student loans was 32.9 thousand. Loan agreements for 2005/2006 were signed by about 24 thousand students.

In 2006 the total payments made by FPIKS equalled PLN 92.9 million, including subsidies to interest on loans in the amount of PLN 87.6 million and subsidies for student loan redemption in the amount of PLN 5.3 million. The total amount of payments made is by 17.2% lower than the amount of payments made during the same period of the previous year.

FUNDUSZ KOLEJOWY (FK)

Fundusz Kolejowy (FK) został utworzony w BGK z dniem 9 lutego 2006 r. na mocy ustawy o Funduszu Kolejowym. Celem FK jest gromadzenie środków i finansowanie zadań polegających na przygotowaniu oraz realizacji budowy i przebudowy linii kolejowych, remontów i utrzymania linii kolejowych, likwidacji zbędnych linii kolejowych. W pierwszych latach działalności FK, część jego przychodów przeznaczona zostanie na pokrycie utraconych w latach 2002-2005 przez przewoźników kolejowych przychodów z tytułu obowiązujących ustawowych ulg taryfowych w krajowych przewozach pasażerskich, niepokrytych dotychczas wypłaconymi dotacjami przekazanymi przez Skarb Państwa.

W 2006 r. wydatki z FK wyniosły 218,7 mln PLN. Na realizację określonych w Programie Rządowym inwestycji w infrastrukturę kolejową, przygotowanie inwestycji w infrastrukturę oraz na remonty i utrzymanie infrastruktury kolejowej, wydatkowano z Funduszu kwotę 73,1 mln PLN. Na pokrycie utraconych w latach 2002-2005 przez przewoźników kolejowych przychodów z tytułu obowiązujących ustawowych ulg taryfowych w krajowych przewozach pasażerskich wypłacono przewoźnikom kwotę 127,7 mln PLN.

RAILWAY FUND (FK)

The Railway Fund (Fundusz Kolejowy – FK) was created at BGK as of 9 February 2006, based on the act on the Railway Fund. The purpose of FK is to collect resources and finance tasks involving the preparation, as well as the construction and reconstruction of railways, repairs and maintenance of the railway lines, liquidation of obsolete railways. During the first years of activities of FK, a part of its income will be allocated for the coverage of income lost by railway operators due to statutory tariff reduction in national domestic passenger transport in the years 2002-2005.

In 2006 payments from FK amounted to PLN 218.7 million. The amount of PLN 73.1 million was allocated from the Fund on the implementation of investments in the railway infrastructure set in the Governmental Programme, preparation of infrastructure investments, as well as repairs and maintenance of the railway infrastructure. The amount of PLN 127.7 million was paid to railway operators to cover income lost due to statutory tariff reduction in national domestic passenger transport in the years 2002-2005.

DZIAŁALNOŚĆ BANKU OGÓŁEM OVERALL ACTIVITIES OF THE BANK

WYNIKI FINANSOWE

STRUKTURA BILANSU

W dniu 31 grudnia 2006 r. suma bilansowa BGK wynosiła 24 564,1 mln PLN i była o 33,9% wyższa od stanu na koniec poprzedniego roku. Aktywa Funduszy kredytowych, poręczeniowych i przepływowych na dzień bilansowy stanowiły 45,8% aktywów Banku ogółem.

W 2006 r. dynamicznie rozwijała się działalność kredytowa Banku. Portfel kredytów na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniósł 7 951,6 mln PLN i był wyższy o 13,9% względem końca roku poprzedniego. Istotnym elementem wzrostu sumy bilansowej Banku był również wzrost lokat międzybankowych w ramach działalności własnej. Na koniec 2006 r. portfel powyższych depozytów wyniósł 1 373,7 mln PLN i był o 90,3% większy od osiągniętego w roku poprzednim. Po stronie pasywów wzrost sumy bilansowej dokonał się za sprawą wzrostu bazy depozytowej Banku, która na koniec 2006 r. wyniosła 9 262,3 mln PLN i była wyższa w stosunku do stanu z końca 2005 r. o 13,9%.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

W 2006 r. Bank wypracował 171,7 mln PLN zysku brutto. Wielkość ta przewyższała wartość zysku brutto wypracowaną w 2005 r. o 163,4%. Zysk netto w 2006 r. wyniósł 157,2 mln PLN i był wyższy od wypracowanego w roku poprzednim o 205,5%.

Na ogólną kwotę 171,7 mln PLN wyniku finansowego brutto 49,0% (84,1 mln PLN) wypracowano w ramach działalności własnej Banku. W ramach działalności Funduszy (tj. bez uwzględnienia wyników funduszy przepływowych, których wyniki są odnoszone bezpośrednio do bilansu) wypracowano wynik finansowy w kwocie 87,6 mln PLN, w tym najwięcej w ramach działalności KFM (45,5 mln PLN) oraz FPU (31,6 mln PLN).

W 2006 r. BGK osiągnął wynik na działalności bankowej w kwocie 421,8 mln PLN. Wypracowany wynik był wyższy od uzyskanego w 2005 r. o 13,4%. Głównym składnikiem wyniku na działalności bankowej był wynik z tytułu odsetek w 2006 r. wyniósł on 301,9 mln PLN i był o 4,2% wyższy od uzyskanego w analogicznym okresie roku poprzedniego. Porównywalny udział w wyniku

FINANCIAL RESULTS

STRUCTURE OF THE BALANCE SHEET

As of 31 December 2006 the balance sheet total of BGK equalled PLN 24,564.1 million and was by 33.9% higher than the balance sheet total as at the end of the previous year. As at the balance sheet date assets of credit, guarantee and flow funds accounted for 45.8% of total assets of the Bank.

In 2006 the Bank dynamically developed its lending activities. As of 31 December 2006 the loan portfolio amounted to PLN 7,951.6 million and was by 13.9% higher than at the end of the previous year. An increase in interbank deposits as a part of own activities was also an important factor supporting the growth of the Bank's balance sheet total. At the end of 2006 the portfolio of the aforementioned deposits equalled PLN 1,373.7 million and was by 90.3% higher than in the previous year. On the liability side, the increase in the balance sheet total resulted from a growth in the deposit base of the Bank, which achieved PLN 9,262.3 million at the end of 2006 and was by 13.9% higher than at the end of 2005.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

In 2006 the Bank achieved the profit before tax in the amount of PLN 171.7 million. This amount was by 163.4% higher than the gross profit for 2005. The net profit for 2006 equalled PLN 157.2 million and was by 205.5% higher than in the previous year.

49.0% (PLN 84.1 million) of the total financial result before tax equal PLN 171.7 million resulted from own activities of the Bank. Financial result on activities of Funds (namely, excluding results of flow funds, the results of which are allocated directly to the balance sheet) equalled PLN 87.6 million and was due mainly to activities of KFM (PLN 45.5 million) and FPU (PLN 31.6 million).

In 2006 BGK achieved the result on banking activities in the amount of PLN 421.8 million. The result was by 13.4% higher than in 2005. The main element of the result on banking activities was the result on interest; in 2006 it equalled PLN 301.9 million and was by 4.2% higher than the result obtained in the similar period of the previous year. The commission result, which amounted to PLN 49.1 million

DZIAŁALNOŚĆ BANKU OGÓŁEM OVERALL ACTIVITIES OF THE BANK

na działalność bankowej miały: wynik z tytułu prowizji, który osiągnął poziom 49,1 mln PLN oraz wynik na operacjach finansowych, który osiągnął poziom 55,2 mln PLN. Koszty działania Banku w 2006 r. wyniosły 151,1 mln PLN i były wyższe o 12,0% od sumy kosztów poniesionych w 2005 r.

Różnica wartości rezerw i aktualizacji wartości aktywów finansowych w 2006 r. wyniosła 96,2 mln PLN. Pozycja ta była niższa o 61,6 mln PLN od odnotowanej w roku poprzednim. W działalności własnej różnica wartości dokonanych odpisów i rozwiązań wyniosła 44,2 mln PLN, a w działalności KFM 51,7 mln PLN.

RENTOWNOŚĆ

Wyniki uzyskane przez BGK w 2006 r. wpłynęły na poprawę podstawowych wskaźników efektywnościowych. Wyjątek stanowi jedynie wskaźnik marży odsetkowej, który w 2006 r. uległ obniżeniu.

and result on financial operations, which equalled PLN 55.2 million, achieved a comparable share in the result on banking activities.

In 2006 operating costs of the Bank equalled PLN 151.1 million and were by 12.0% higher than total costs incurred in 2005.

In 2006 the difference in the value of provisions and remeasurement of financial assets equalled PLN 96.2 million. This item was by PLN 61.6 million higher than in the previous year. In case of own activities, the difference in the value of write-offs and provisions released equalled PLN 44.2 million and in case of activities of KFM – PLN 51.7 million.

PROFITABILITY

Results achieved by BGK for 2006 improved key effectiveness ratios, except for the interest margin ratio, which decreased in 2006.

Główne wskaźniki efektywności w działalności Banku ogółem

Wyszczególnienie	Wykonanie 2005-12-31	Wykonanie 2006-12-31	Zmiana
C/I (Koszty działania+amortyzacja/wynik na działalności bankowej)	41,7 %	40,4 %	-1,3 p.p.
Wynik brutto przypadający na 1 zł kosztów wynagrodzeń (PLN)	0,84	2,01	139%
ROE (wynik netto/ śr. fundusze podstawowe)	5,4 %	14,8 %	9,4 p.p.
ROA (wynik netto / śr aktywa)	0,3 %	0,7 %	0,4 p.p.
Marża odsetkowa (wynik z tyt. odsetek / śr. aktywa)	1,7 %	1,4 %	-0,3 p.p.
Rentowność obrotu (wynik brutto / przychody)	6,2 %	15,3 %	9,1 p.p.
Współczynnik wypłacalności	16,6 %	16,6 %	-0,1 p.p.

Key effectiveness ratios in overall activities of the Bank

Description	Actual 2005-12-31	Actual 2006-12-31	Change
C/I (Operating costs + depreciation (amortisation)/result on banking activities)	41,7 %	40,4 %	-1,3 p.p.
Result before tax per PLN 1 of payroll costs (PLN)	0,84	2,01	139%
ROE (net result/average basic funds)	5,4 %	14,8 %	9,4 p.p.
ROA (net result/average assets)	0,3 %	0,7 %	0,4 p.p.
Interest margin (result on interest/average assets)	1,7 %	1,4 %	-0,3 p.p.
Turnover profitability (result before tax/ revenues)	6,2 %	15,3 %	9,1 p.p.
Solvency ratio	16,6 %	16,6 %	-0,1 p.p.

ZARZĄDZANIE KADRAMI

Zatrudnienie w Banku ogółem na koniec 2006 r. wyniosło 1 282,2 etatów, co stanowi wzrost w stosunku do stanu z końca 2005 r. o 31,9 etatów.

ROZWÓJ TECHNOLOGII TELEINFORMATYCZNYCH

Najważniejsze zadania zrealizowane w Banku w roku 2006 w zakresie technologii teleinformatycznych obejmują:

- zakończenie wdrożenia Zintegrowanego Informatycznego Systemu Bankowego;
- wdrożenie Systemu Obsługi Wypłat Rekompensat;
- wdrożenie systemu do obsługi programu Rodzina na Swoim;
- wdrożenie nowych funkcjonalności systemu informatycznego przeznaczonego na potrzeby działalności Krajowego Funduszu Mieszkaniowego (SAK-KFM);
- stworzenie koncepcji i uruchomienie projektu wdrożenia Rezerwowego Centrum Przetwarzania Danych (RCPD);
- modernizacja sieci teleinformatycznej;
- wdrożenie systemu ochrony antywirusowej;
- migracja systemu SWIFT na nowe łącza;
- modernizacja systemu central telefonicznych;
- budowa wysokodostępowej infrastruktury pamięci masowych;
- wdrożenie systemu tworzenia kopii zapasowych.

ORGANIZACJA I ZARZĄDZANIE

RADA NADZORCZA

Na dzień 31.12.2006 r. skład Rady Nadzorczej był następujący: Stanowisko Przewodniczącego Rady nie było obsadzone, Zastępca Przewodniczącego – Zdzisława Wasążnik, Sekretarz – Grażyna Grzyb oraz pozostali Członkowie Zbigniew Derdziuk, Tomasz Gruszecki, Andrzej Kaczmarek, Piotr Marczak, Piotr Mync, Jerzy Nowakowski, Maciej Piotrowski, Krzysztof Sosnowski, Piotr Stomma, Jolanta Szolno – Koguc.

HUMAN RESOURCE MANAGEMENT

At the end of 2006 total employment at the Bank was 1,282.2 FTE, which means an increase by 31.9 FTE vs. the end of 2005.

DEVELOPMENT OF TELECOMMUNICATION AND IT

Key tasks in the area of telecommunication and IT technology implemented at the Bank in 2006 include:

- completion of the implementation of the Integrated Bank IT System;
- implementation of the Subsidy Payment System;
- implementation of the system supporting the Rodzina na Swoim programme;
- implementation of new functionalities of the IT system supporting activities of the National Housing Fund (SAK-KFM);
- development of a concept and launch of the project involving the implementation of the Standby Data Processing Centre (RCPD);
- modernisation of the telecommunication and IT network;
- implementation of the antivirus protection system;
- migration of the SWIFT system to new lines;
- modernisation of the telephone exchange system;
- development of high access mass memory infrastructure;
- implementation of the back-up copy system.

ORGANISATION AND MANAGEMENT

SUPERVISORY BOARD

As of 31 December 2006 the composition of the Supervisory Board was as follows: there was a vacancy on the position of the Chairman, Deputy Chairman – Zdzisława Wasążnik, Secretary – Grażyna Grzyb and other Members: Zbigniew Derdziuk, Tomasz Gruszecki, Andrzej Kaczmarek, Piotr Marczak, Piotr Mync, Jerzy Nowakowski, Maciej Piotrowski, Krzysztof Sosnowski, Piotr Stomma, Jolanta Szolno – Koguc.

Skład Rady Nadzorczej BGK na przestrzeni 2006r.

do 28 marca 2006r.	Przewodniczący	Marian Moszoro
od 29 marca 2006r. do 7 grudnia 2006r.	Przewodniczący	Andrzej Mierzwa
od 3 stycznia członek Rady; od 4 stycznia do 4 października Zastępca Przewodniczącego	Zastępca Przewodniczącego	Iwona Duda
od 15 listopada 2006r.	Zastępca Przewodniczącego	Zdzisława Wasążnik
cały rok	Sekretarz	Grażyna Grzyb
cały rok	Członek	Zbigniew Derdziuk
do 8 lutego 2006r.	Członek	Alberto Lozano-Platonoff
cały rok	Członek	Piotr Marczak
cały rok	Członek	Piotr Mync
cały rok	Członek	Jerzy Nowakowski
cały rok	Członek	Krzysztof Sosnowski
cały rok	Członek	Piotr Stomma
do 16 lutego 2006r.	Członek	Anna Witkowska
do 3 stycznia 2006r.	Członek	Agnieszka Tułodziecka
od 25 stycznia 2006r.	Członek	Andrzej Kaczmarek
od 21 lutego 2006r.	Członek	Jolanta Szolno-Koguc
od 29 marca 2006r.	Członek	Tomasz Gruszecki
od 2 sierpnia 2006r.	Członek	Maciej Piotrowski

Changes in the composition of the Supervisory Board of BGK in 2006

since 28 March 2006	Chairman	Marian Moszoro
from 29 March 2006 to 7 December 2006	Chairman	Andrzej Mierzwa
since 3 January – member of the Board; from 4 January to 4 October – Deputy Chairman	Deputy Chairman	Iwona Duda
since 15 November 2006	Deputy Chairman	Zdzisława Wasążnik
for the whole year	Secretary	Grażyna Grzyb
for the whole year	Member	Zbigniew Derdziuk
since 8 February 2006	Member	Alberto Lozano-Platonoff
for the whole year	Member	Piotr Marczak
for the whole year	Member	Piotr Mync
for the whole year	Member	Jerzy Nowakowski
for the whole year	Member	Krzysztof Sosnowski
for the whole year	Member	Piotr Stomma
until 16 February 2006	Member	Anna Witkowska
until 3 January 2006	Member	Agnieszka Tułodziecka
since 25 January 2006	Member	Andrzej Kaczmarek
since 21 February 2006	Member	Jolanta Szolno-Koguc
since 29 March 2006	Member	Tomasz Gruszecki
since 2 August 2006	Member	Maciej Piotrowski

ZARZĄD

W ciągu 2006 r. nastąpiła zmiana całego składu Zarządu.

Zarząd BGK w 2006 r.

Okres pełnienia funkcji w Zarządzie w 2006r.	Funkcja w Zarządzie	Imię i nazwisko
Od 1 stycznia 2006r. do 21 lutego 2006r.	Prezes Zarządu Wiceprezes Pierwszy Zastępca Prezesa Zarządu Wiceprezes Zarządu Wiceprezes Zarządu Wiceprezes Zarządu Wiceprezes Zarządu	Andrzej Dorosz Antoni Sala Jerzy Basiuk Miroslaw Czekaj Piotr Dziewulski Irena Herbst Leszek Trojnar
Od 21 lutego 2006r. do 16 maja 2006r.	Prezes Zarządu Wiceprezes Pierwszy Zastępca Prezesa Zarządu Wiceprezes Zarządu Wiceprezes Zarządu Wiceprezes Zarządu	Andrzej Dorosz Stanislaw Skoczylas Jerzy Basiuk Miroslaw Czekaj Piotr Dziewulski Irena Herbst
Od 17 maja 2006r. do 10 lipca 2006r.	Wiceprezes Pierwszy Zastępca Prezesa Zarządu Wiceprezes Zarządu Wiceprezes Zarządu	Stanislaw Skoczylas Miroslaw Czekaj Irena Herbst
Od 11 lipca 2006r. do 17 lipca 2006r.	Prezes Zarządu Wiceprezes Pierwszy Zastępca Prezesa Zarządu Wiceprezes Zarządu Wiceprezes Zarządu	Wojciech Kuryłek Stanislaw Skoczylas Miroslaw Czekaj Irena Herbst
Od 17 lipca 2006r. do 10 sierpnia 2006r.	Prezes Zarządu Wiceprezes Pierwszy Zastępca Prezesa Zarządu Wiceprezes Zarządu	Wojciech Kuryłek Stanislaw Skoczylas Miroslaw Czekaj
Od 11 sierpnia 2006r. do 14 września 2006r.	Prezes Zarządu Wiceprezes Pierwszy Zastępca Prezesa Zarządu Wiceprezes Zarządu	Wojciech Kuryłek Stanislaw Skoczylas Artur Smolarek
Od 14 września 2006r. do 15 września 2006r.	Prezes Zarządu Wiceprezes Pierwszy Zastępca Prezesa Zarządu Wiceprezes Zarządu Wiceprezes Zarządu	Wojciech Kuryłek Stanislaw Skoczylas Artur Smolarek Romuald Sawicz
Od 15 września 2006r. do 16 listopada 2006r.	Prezes Zarządu Wiceprezes Pierwszy Zastępca Prezesa Zarządu Wiceprezes Zarządu Wiceprezes Zarządu Wiceprezes Zarządu	Wojciech Kuryłek Stanislaw Skoczylas Artur Smolarek Romuald Sawicz Andrzej Szornak
Od 16 listopada 2006r. do 31 grudnia 2006r.	Prezes Zarządu Wiceprezes Zarządu Wiceprezes Zarządu Wiceprezes Zarządu	Wojciech Kuryłek Artur Smolarek Romuald Sawicz Andrzej Szornak

MANAGEMENT BOARD

The composition of the whole Management Board changed in 2006.

Management Board of BGK in 2006

Period of performing the function in the Management Board in 2006	Function in the Management Board	Full name
From 1 January 2006 to 21 February 2006	President of the Management Board First Vice President of the Management Board Vice President of the Management Board Vice President of the Management Board Vice President of the Management Board Vice President of the Management Board	Andrzej Dorosz Antoni Sala Jerzy Basiuk Miroslaw Czekaj Piotr Dziewulski Irena Herbst Leszek Trojnar
From 21 February 2006 to 16 May 2006	President of the Management Board First Vice President of the Management Board Vice President of the Management Board Vice President of the Management Board Vice President of the Management Board	Andrzej Dorosz Stanislaw Skoczylas Jerzy Basiuk Miroslaw Czekaj Piotr Dziewulski Irena Herbst
From 17 May 2006 to 10 July 2006	First Vice President of the Management Board Vice President of the Management Board Vice President of the Management Board	Stanislaw Skoczylas Miroslaw Czekaj Irena Herbst
From 11 July 2006 to 17 July 2006	President of the Management Board First Vice President of the Management Board Vice President of the Management Board Vice President of the Management Board	Wojciech Kurylek Stanislaw Skoczylas Miroslaw Czekaj Irena Herbst
From 17 July 2006 to 10 August 2006	President of the Management Board First Vice President of the Management Board Vice President of the Management Board	Wojciech Kurylek Stanislaw Skoczylas Miroslaw Czekaj
From 11 August 2006 to 14 September 2006	President of the Management Board First Vice President of the Management Board Vice President of the Management Board	Wojciech Kurylek Stanislaw Skoczylas Artur Smolarek
From 14 September 2006 to 15 September 2006	President of the Management Board First Vice President of the Management Board Vice President of the Management Board Vice President of the Management Board	Wojciech Kurylek Stanislaw Skoczylas Artur Smolarek Romuald Sawicz
From 15 September 2006 to 16 November 2006	President of the Management Board First Vice President of the Management Board Vice President of the Management Board Vice President of the Management Board Vice President of the Management Board	Wojciech Kurylek Stanislaw Skoczylas Artur Smolarek Romuald Sawicz Andrzej Szornak
From 16 November 2006 to 31 December 2006	President of the Management Board Vice President of the Management Board Vice President of the Management Board Vice President of the Management Board	Wojciech Kurylek Artur Smolarek Romuald Sawicz Andrzej Szornak

W dniu 24 maja 2007 r. cały Zarząd podał się do dymisji. Powołany został nowy Zarząd w składzie Ireneusz Fąfara – Prezes Zarządu, Krzysztof Sosnowski – Wiceprezes - Pierwszy Zastępca Prezesa Zarządu, Robert Sochacki – Wiceprezes Zarządu. Do Zarządu został również powołany z dniem 29 czerwca 2007 r. Konrad Milczarski – Wiceprezes Zarządu.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA BANKU

Na koniec 2006 r. Bank wykonywał zadania w Centrali oraz w oparciu o sieć 20 oddziałów i 4 filii. Główne zmiany organizacyjne w Banku w 2006 r. zostały zapoczątkowane utworzeniem w strukturach Banku we wrześniu 2006 r. Departamentu Organizacji, któremu powierzono zadanie projektowania i wdrażania zmian organizacyjnych. W wyniku wprowadzonych w 2006 r. zmian zmniejszyła się liczba komórek organizacyjnych Centrali z 33 do 30.

Zmiany mające na celu usprawnienie funkcjonowania Centrali obejmowały następujące posunięcia:

Utworzenie:

- Biura Komunikacji, któremu powierzono dotychczas leżące w gestii Gabinetu Prezesa zadania związane z wizualizacją i promocją Banku oraz prowadzeniem strony intranetowej i internetowej,
- Departamentu Planowania i Informacji Zarządczej w wyniku połączenia Departamentu Controllingu Strategicznego oraz Departamentu Informacji Zarządczej i Controllingu Finansowego,
- Departamentu Wspierania Handlu Zagranicznego w wyniku połączenia Departamentu Finansowania Eksportu oraz Departamentu Operacji Zagranicznych.

Przekształcenie:

- Biura Krajowego Funduszu Drogowego w Departament Finansowania Infrastruktury Transportowej,
- Biura Ochrony w Departament Bezpieczeństwa,
- Departamentu Emisyjno-Inwestycyjnego w Departament Inwestycyjny,
- Departamentu Kadr i Płac w Departament Zarządzania Kadrami,
- Departament Finansowania Budownictwa Mieszkanio-

The whole Management Board resigned on 24 May 2007. The new Management Board was appointed including Ireneusz Fąfara – President of the Management Board, Krzysztof Sosnowski – Vice President, First Vice President of the Management Board, Robert Sochacki – Vice President of the Management Board. As of 29 June 2007 Konrad Milczarski – Vice President, was also appointed to the Management Board.

ORGANISATIONAL STRUCTURE OF THE BANK

As at the end of 2006 the Bank carried out tasks in the Head Office, as well as based on a network of 20 branches and sub-branches. Main organisational changes at the Bank in 2006 started from the establishment of the Organisation Department in September 2006, which was mandated with designing and implementing organisational changes. As a result of changes introduced in 2006, the number of organisational units at the Head Office decreased from 33 to 30.

Changes aimed at improving functioning of the Head Office included the following activities:

The following departments were established:

- the Communication Office, which was entrusted with tasks performed until now by the President's Office, related to visualisation and promotion of the Bank, as well as maintaining the Intranet and Internet site;
- Planning and Management Information Department as a result of merger of the Strategic Controlling Department and the Management Information and Financial Controlling Department;
- Foreign Trade Department as a result of merger of the Export Financing Department and the Foreign Operation Department.

The following transformations took place:

- the Office of the National Road Fund was transformed into the Transport Infrastructure Financing Department;
- the Security Office was transformed into the Security Department;
- the Issue and Investment Department was transformed into the Investment Department;
- the Personnel and Payroll Department was transformed into the HR Department;
- the Housing Construction Financing Department was

wego w Departament Finansowania Nieruchomości.

Zlikwidowanie:

- Departamentu Instytucji Finansowych po przekazaniu zadań do Departamentu Skarbu,
- Biura Restytucji Praw i Likwidacji Zobowiązań po przekazaniu zadań do Departamentu Prawnego,
- Biura Operacji Pozaoddziałowych po przekazaniu zadań do Departamentu Organizacji oraz do Departamentu Produktów i Marketingu.

Posiadana struktura oddziałów i filii Banku nie podlegała zmianom w 2006 r. W ramach działań mających na celu poprawę warunków pracy oraz atrakcyjności lokalizacji i obsługi klienta w 2006 r. przeprowadzono zmiany siedziby trzech oddziałów BGK: Oddziału w Zielonej Górze, Oddziału w Gdańsku oraz Oddziału w Rzeszowie.

ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I OPERACYJNYM

CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH RODZAJÓW RYZYKA FINANSOWEGO

RYZYKO PŁYNNOŚCI

W zakresie płynności na przestrzeni 2006 r. Bank odnotowywał stan ujemnej luki płynności krótkoterminowej. Na stopień synchronizacji aktywów i pasywów krótkoterminowych Banku największy wpływ wywierały zmiany w poziomie środków klientów, a po aktywnej stronie bilansu zmiany w poziomie i strukturze terminowej środków zaangażowanych na rynku międzybankowym i rynku dłużnych papierów wartościowych. Coraz większą rolę w zarządzaniu płynnością odgrywały przy tym transakcje pochodne, m. in. Buy-Sell-Back, Sell-Buy-Back i FX Swap. W omawianym okresie Bank kontrolował ryzyko płynności przy zastosowaniu systemu limitów wskaźników pozycji płynnościowej.

RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

Utrzymywany w Banku w ciągu 2006 r. profil ryzyka stopy procentowej charakteryzował się ekspozycją na wzrost stóp

transformed into the Real Estate Financing Department.

The following units were liquidated:

- the Financial Institution Department, after transferring its tasks to the Treasury Department;
- the Office for Right Restitution and Liquidation of Liabilities after transferring its tasks to the Legal Department;
- Supra-branch Operation Office after transferring its tasks to the Organisation Department and the Products and Marketing Department.

No changes to the structure of the network were introduced in 2006. In 2006, as a part of activities aimed at improvement of working conditions, as well as attractiveness of location and customer service, seats of three branches of BGK: Zielona Góra Branch, Gdańsk Branch and Rzeszów Branch, were moved.

FINANCIAL AND OPERATIONAL RISK MANAGEMENT

DESCRIPTION OF MAIN FINANCIAL RISKS

LIQUIDITY RISK

Taking into account liquidity, in 2006 the Bank recorded negative short-term liquidity. The level of synchronisation of short-term assets and liabilities was to a greatest degree influenced by changes in the level of customer funds and on the asset side – by changes in the level and timing structure of assets invested on the interbank market and debt securities market. At the same time, derivative transactions, inter alia, Buy-Sell-Back, Sell-Buy-Back and FX Swap were playing an increasing role in liquidity management.

During the analysed period the Bank controlled the liquidity risk using a system of liquidity position limits.

INTEREST RATE RISK

The interest rate risk profile maintained by the Bank in 2006 was related to an exposure to interest rate that

procentowych, która pozostawała w ciągu roku w granicach norm ustalonych przez Zarząd Banku i nie rodziła zagrożenia dla osiągnięcia planowanego wyniku odsetkowego.

Ryzyko stopy procentowej Bank kontrolował poprzez stosowany limit BPV oraz limit ryzyka dochodu w działalności własnej. Skala ekspozycji Banku w działalności własnej na ryzyko dochodu mieściła się w granicach norm ostrożnościowych ustanowionych w Banku.

RYZYKO WALUTOWE

W działalności dewizowej w roku 2006, podobnie jak w latach ubiegłych, Bank notował ograniczone zaangażowanie utrzymujące się poniżej wyznaczonych limitów pozycji walutowej. Relatywnie niska skala operacji walutowych wynikała z ostrożnościowego podejścia stosowanego w zakresie omawianego rodzaju ryzyka. W 2006r. Bank dodatkowo zaostrzył stosowane normy limitów.

RYZYKO OPERACYJNE

W 2006 r. poziom ryzyka operacyjnego był utrzymywany na dopuszczalnym poziomie, nie zagrażającym prowadzonej działalności. W Banku funkcjonuje system regularnego monitorowania zdarzeń operacyjnych, który umożliwia obserwację profilu ryzyka operacyjnego oraz służy budowaniu bazy zdarzeń operacyjnych.

remained during the year within standards set by the Bank's Management Board and did not jeopardise the planned interest result.

The Bank controlled the interest rate risk by the BPV limit applied and the limit of at risk income from own activities. The exposure of the Bank in own activities to the income risk was maintained within the prudence standards set by the Bank.

FOREIGN EXCHANGE RISK

As in previous year, in 2006 the Bank recorded limited exposure remaining below FX position limits set. A relatively limited scale of currency transactions resulted from a prudent approach applied in respect to the risk analysed. In 2006 the Bank additionally toughened applied limit standards.

OPERATIONAL RISK

In 2006 the level of the was to maintained on the permitted level, not jeopardising the activities carried out. There is a system of regular monitoring of operational events functioning at the Bank, which allows monitoring the operational risk profile and is used to develop the database of operational events.

KIERUNKI ROZWOJU BGK DEVELOPMENT DIRECTIONS OF BGK

Podstawowym wyzwaniem, jakie stoi obecnie przed Bankiem, jest dalsza poprawa efektywności funkcjonowania w zakresie obsługi zadań zleczanych przez państwo – tak, aby Bank utrzymał status preferowanego partnera dla obsługi tego typu zadań. Jednocześnie wyzwaniem dla Banku jest zwiększający się poziom konkurencji na rynku w obsłudze podmiotów sektora finansów publicznych, który będzie tworzył presję na spadek marż.

Zagadnienia te powodują, że w kilkuletnim horyzoncie czasu konieczne będzie przeprowadzenie szeregu istotnych zmian w organizacji. Wysiłki modernizacyjne będą skoncentrowane na usprawnieniu i poprawie efektywności kosztowej wykonywanych funkcji wsparcia, rozwoju systemów zarządzania sprzedażą i budowie atrakcyjnej oferty produktowej dla kluczowych dla Banku klientów. Dzięki tym reformom Bank będzie mógł dalej rozwijać działalność w strategicznych obszarach, jednocześnie zwiększając efektywność prowadzonych operacji.

The main challenge faced by the Bank refers to the further improvement of effectiveness of functioning in the area of tasks commissioned by the state – in order to ensure maintaining the status of the preferred partners in respect to these tasks by the Bank. At the same time, an increasing level of competition on the market of services for state budget units, which would create a pressure on the reduction of margins, constitutes a challenge to the Bank.

Due to these issues, during the next years the Bank will have to introduce a number of major organisational changes. Modernisation efforts will be focused on increasing efficiency and cost-effectiveness of support functions, development of the sales management system and an attractive product offer addressed to key client segments. These reforms will enable the Bank to further develop its activities in strategic areas as well as to increase efficiency of its operations.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

FINANCIAL STATEMENTS

BILANS BANKU

Aktywa	Stan na	Stan na
	31.12.2005	31.12.2006
w tys. zł		
I. Kasa, operacje z Bankiem Centralnym	231 269	104 337
1. W rachunku bieżącym	231 217	104 320
2. Rezerwa obowiązkowa	0	0
3. Inne środki	52	17
II. Dłużne papiery wartościowe uprawnione do redyskontowania w Banku Centralnym	0	0
III. Należności od sektora finansowego	4 490 234	5 171 406
1. W rachunku bieżącym	879 041	769 741
2. Terminowe	3 611 193	4 401 665
IV. Należności od sektora niefinansowego	5 598 918	6 057 753
1. W rachunku bieżącym	77 429	116 783
2. Terminowe	5 521 489	5 940 970
V. Należności od sektora budżetowego	2 229 791	4 875 721
1. W rachunku bieżącym	23	3 958
2. Terminowe	2 229 768	4 871 763
VI. Należności z tytułu zakupionych papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	175 973	30 010
VII. Dłużne papiery wartościowe	5 048 831	7 722 913
1. Banków	1 575 445	3 641 929
2. Budżetu Państwa i budżetów terenowych	3 469 391	4 033 529
3. Pozostałe	3 995	47 455
VIII. Udziały lub akcje w jednostkach zależnych	62 126	60 959
1. W instytucjach finansowych	62 126	60 959
2. W pozostałych jednostkach	0	0

IX. Udziały lub akcje w jednostkach współzależnych	0	0
1. W instytucjach finansowych	0	0
2. W pozostałych jednostkach	0	0
X. Udziały lub akcje w jednostkach stowarzyszonych	32 922	34 620
1. W instytucjach finansowych	32 922	34 620
2. W pozostałych jednostkach	0	0
XI. Udziały lub akcje w innych jednostkach	256 190	296 004
1. W instytucjach finansowych	58 984	31 820
2. W pozostałych jednostkach	197 206	264 184
XII. Pozostałe papiery wartościowe i inne aktywa finansowe	25 291	28 737
XIII. Wartości niematerialne i prawne	11 064	9 714
- wartość firmy	0	0
XIV. Rzeczowe aktywa trwałe	108 226	109 303
XV. Inne aktywa	39 468	31 293
1. Przyjęte aktywa - do zbycia	20 219	3 170
2. Pozostałe	19 249	28 123
XVI. Rozliczenia międzyokresowe	36 031	31 326
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30 994	28 002
2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	5 037	3 324
Aktywa razem	18 346 334	24 564 096

BALANCE SHEET OF THE BANK

Assets	As on	As on
	31.12.2005	31.12.2006
in PLN '000		
I. Cash and transactions with the Central Bank	231,269	104,337
1. On the current account	231,217	104,320
2. Statutory provision	0	0
3. Other funds	52	17
II. Debt securities eligible for rediscounting at the Central Bank	0	0
III. Receivables from the financial sector	4,490,234	5,171,406
1. On the current account	879,041	769,741
2. Term	3,611,193	4,401,665
IV. Receivables from the non-financial sector	5,598,918	6,057,753
1. On the current account	77,429	116,783
2. Term	5,521,489	5,940,970
V. Receivables from the public sector	2,229,791	4,875,721
1. On the current account	23	3,958
2. Term	2,229,768	4,871,763
VI. Receivables from securities purchased with a buy-back promise	175,973	30,010
VII. Debt securities	5,048,831	7,722,913
1. Issued by banks	1,575,445	3,641,929
2. Issued by the State Treasury and local governments	3,469,391	4,033,529
3. Other	3,995	47,455
VIII. Stocks or shares in subsidiaries	62,126	60,959
1. In financial institutions	62,126	60,959
2. In other entities	0	0
IX. Stocks or shares in co-subsidiaries	0	0
1. In financial institutions	0	0
2. In other entities	0	0
X. Stocks or shares in associated entities	32,922	34,620
1. In financial institutions	32,922	34,620
2. In other entities	0	0

XI. Stocks or shares in other entities	256,190	296,004
1. In financial institutions	58,984	31,820
2. In other entities	197,206	264,184
XII. Other securities and financial assets	25,291	28,737
XIII. Intangible assets	11,064	9,714
- goodwill	0	0
XIV. Tangible non-current assets	108,226	109,303
XV. Other assets	39,468	31,293
1. Assets accepted – for sale	20,219	3,170
2. Other	19,249	28,123
XVI. Prepayments	36,031	31,326
1. Deferred tax asset	30,994	28,002
2. Other prepayments	5,037	3,324
Total assets	18,346,334	24,564,096

BILANS BANKU

Pasywa	Stan na	Stan na
	31.12.2005	31.12.2006
	w tys. zł	
I. Zobowiązania wobec Banku Centralnego	0	0
II. Zobowiązania wobec sektora finansowego	3 393 739	4 693 991
1. W rachunku bieżącym	377 736	1 012 725
2. Terminowe	3 016 003	3 681 266
III. Zobowiązania wobec sektora niefinansowego	2 527 000	2 525 420
1. Rachunki oszczędnościowe, w tym:	27 288	39 141
a) bieżące	25 679	37 923
b) terminowe	1 609	1 218
2. Pozostałe, w tym:	2 499 712	2 486 279
a) bieżące	730 481	795 901
b) terminowe	1 769 231	1 690 378
IV. Zobowiązania wobec sektora budżetowego	6 069 212	7 269 188
1. Bieżące	720 934	570 368
2. Terminowe	5 348 278	6 698 820
V. Zobowiązania z tytułu sprzedanych papierów wartościowych z udzielonym przyrzeczeniem odkupu	306 035	747 702
VI. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	1 889 510
VII. Inne zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych	2 371	28 520
VIII. Fundusze specjalne i inne zobowiązania	186 176	806 704
1. Fundusze specjalne	3 386	4 390
2. Fundusze utworzone, powierzone lub przekazane na podstawie odrębnych ustaw (fundusze przepływowe)	145 221	309 217
3. Inne zobowiązania	37 569	493 097
IX. Koszty i przychody rozliczane w czasie oraz zastrzeżone	140 025	156 841
1. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 960	3 499
2. Ujemna wartość firmy	0	0
3. Pozostałe przychody przyszłych okresów oraz zastrzeżone	137 065	153 342
X. Rezerwy	167 486	200 045
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	38 774	47 148
2. Pozostałe rezerwy	128 712	152 897

XI. Zobowiązania podporządkowane	0	0
XII. Kapitał (fundusz podstawowy)	958 454	964 249
XIII. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0
XIV. Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0
XV. Kapitał (fundusz) zapasowy	91 811	106 076
XVI. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	70 547	132 423
XVII. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	4 387 108	4 886 196
1. Fundusz ogólnego ryzyka bankowego	2 000	24 500
2. Fundusze utworzone, powierzone lub przekazane na podstawie odrębnych ustaw (fundusze narażone na ryzyko kredytowe)	4 382 319	4 858 907
3. Pozostałe	2 789	2 789
XVIII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-5 098	0
XIX. Zysk (strata) netto	51 468	157 231
Pasywa razem	18 346 334	24 564 096
Współczynnik wypłacalności	16,64	16,50

BALANCE SHEET OF THE BANK

Equity and liabilities	As on	As on
	31.12.2005	31.12.2006
in PLN '000		
I. Liabilities to the Central Bank	0	0
II. Liabilities to the financial sector	3,393,739	4,693,991
1. On the current account	377,736	1,012,725
2. Term	3,016,003	3,681,266
III. Liabilities to the non-financial sector	2,527,000	2,525,420
1. Saving accounts, including:	27,288	39,141
a) current	25,679	37,923
b) term	1,609	1,218
2. Other, including:	2,499,712	2,486,279
a) current	730,481	795,901
b) term	1,769,231	1,690,378
IV. Liabilities to the public sector	6,069,212	7,269,188
1. Current	720,934	570,368
2. Term	5,348,278	6,698,820
V. Liabilities due to securities sold with a buy-back promise	306,035	747,702
VI. Liabilities from the issue of debt securities	0	1,889,510
VII. Other liabilities from financial instruments	2,371	28,520
VIII. Special funds and other liabilities	186,176	806,704
1. Special funds	3,386	4,390
2. Funds created, entrusted or transferred based on separate acts (flow funds)	145,221	309,217
3. Other liabilities	37,569	493,097
IX. Expenses and income settled over time and suspense expenses and income	140,025	156,841
1. Accruals	2,960	3,499
2. Negative goodwill	0	0
3. Other deferred income and suspense income	137,065	153,342
X. Provisions	167,486	200,045
1. Provision for deferred income	38,774	47,148
2. Other provisions	128,712	152,897

XI. Subordinated liabilities	0	0
XII. Share capital	958,454	964,249
XIII. Called up share capital unpaid (negative value)	0	0
XIV. Treasury shares (negative value)	0	0
XV. Supplementary capital	91,811	106,076
XVI. Revaluation reserve	70,547	132,423
XVII. Other reserve capital	4,387,108	4,886,196
1. General banking risk fund	2,000	24,500
2. Funds created, entrusted or transferred based on separate acts (funds exposed at credit risk)	4,382,319	4,858,907
3. Other	2,789	2,789
XVIII. Retained earnings (accumulated loss)	-5,098	0
XIX. Net profit (loss)	51,468	157,231
Total equity and liabilities	18,346,334	24,564,096
Solvency ratio	16.64	16.50

POZYCJE POZABILANSOWE

	Stan na	Stan na
	31.12.2005	31.12.2006
w tys. zł		
Zobowiązania udzielone	2 606 508	3 196 484
1. Zobowiązania udzielone na rzecz podmiotów finansowych	221 768	717 736
a) zobowiązania dotyczące finansowania	130 440	630 647
b) zobowiązania gwarancyjne	91 328	87 089
2. Zobowiązania udzielone na rzecz podmiotów niefinansowych	2 073 621	2 216 071
a) zobowiązania dotyczące finansowania	1 278 174	1 345 012
b) zobowiązania gwarancyjne	795 447	871 059
3. Zobowiązania udzielone na rzecz budżetu	311 119	262 677
Zobowiązania otrzymane	5 992 759	7 834 522
1. Zobowiązania otrzymane od podmiotów finansowych	1 174 857	1 250 374
a) zobowiązania dotyczące finansowania	1 076 841	1 145 283
b) zobowiązania gwarancyjne	98 016	105 091
2. Zobowiązania otrzymane od podmiotów niefinansowych	4 310 042	5 914 943
a) zobowiązania dotyczące finansowania	0	0
b) zobowiązania gwarancyjne	4 310 042	5 914 943
3. Zobowiązania otrzymane od budżetu	507 860	669 205
Operacje walutowe	4 981 444	4 240 844
Operacje papierami wartościowymi	80 150	90 521
Zobowiązania z tytułu operacji instrumentami finansowymi	4 353 739	13 319 524
Inne zobowiązania	2	2

OFF-BALANCE SHEET ITEMS

	As on	As on
	31.12.2005	31.12.2006
	in PLN '000	
Liabilities granted	2,606,508	3,196,484
1. Liabilities granted to financial entities	221,768	717,736
a) liabilities related to financing	130,440	630,647
b) guarantee liabilities	91,328	87,089
2. Liabilities granted to non-financial entities	2,073,621	2,216,071
a) liabilities related to financing	1,278,174	1,345,012
b) guarantee liabilities	795,447	871,059
3. Liabilities granted to the state budget	311,119	262,677
Liabilities received	5,992,759	7,834,522
1. Liabilities received from financial entities	1,174,857	1,250,374
a) liabilities related to financing	1,076,841	1,145,283
b) guarantee liabilities	98,061	105,091
2. Liabilities received from non-financial entities	4,310,042	5,914,943
a) liabilities related to financing	0	0
b) guarantee liabilities	4,310,042	5,914,943
3. Liabilities received from to the state budget	507,860	669,205
Currency operations	4,981,444	4,240,844
Securities operations	80,150	90,512
Liabilities due to financial instrument operations	4,535,739	13,319,524
Other liabilities	2	2

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Stan na	Stan na
	31.12.2005	31.12.2006
	w tys. zł	
I. Przychody z tytułu odsetek	740 133	761 327
1. Od sektora finansowego	197 202	196 265
2. Od sektora niefinansowego	246 716	255 409
3. Od sektora budżetowego	35 650	57 428
4. Z papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	260 565	252 225
II. Koszty odsetek	450 358	459 384
1. Od sektora finansowego	80 315	78 976
2. Od sektora niefinansowego	81 627	68 156
3. Od sektora budżetowego	288 416	312 252
III. Wynik z tytułu odsetek (I-II)	289 775	301 943
IV. Przychody z tytułu prowizji	55 666	52 143
V. Koszty prowizji	1 548	3 088
VI. Wynik z tytułu prowizji (IV-V)	54 118	49 055
VII. Przychody z udziałów lub akcji, pozostałych papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, o zmiennej kwocie dochodu	15 555	8 506
1. Od jednostek zależnych	0	0
2. Od jednostek współzależnych	0	0
3. Od jednostek stowarzyszonych	0	0
4. Od pozostałych jednostek	15 555	8 506
VIII. Wynik operacji finansowych	7 684	55 165
1. Papierami wartościowymi i innymi instrumentami finansowymi	33 987	60 031
2. Pozostałych	-26 303	-4 866
IX. Wynik z pozycji wymiany	4 753	7 148
X. Wynik działalności bankowej (III+VI+VII+VIII+IX)	371 885	421 817
XI. Pozostałe przychody operacyjne	12 366	18 284
XII. Pozostałe koszty operacyjne	6 316	1 961

XIII. Koszty działania banku	134 844	151 088
1. Wynagrodzenia	77 229	84 890
2. Ubezpieczenia i inne świadczenia	17 695	21 624
3. Inne	39 920	44 574
XIV. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	20 087	19 130
XV. Odpisy na rezerwy i aktualizacja wartości	211 749	191 130
1. Odpisy na rezerwy celowe i na ogólne ryzyko bankowe	211 470	189 511
2. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	279	1 619
XVI. Rozwiązanie rezerw i aktualizacja wartości	53 940	94 905
1. Rozwiązanie rezerw celowych i rezerw na ogólne ryzyko bankowe	52 859	94 412
2. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	1 081	493
XVII. Różnica wartości rezerw i aktualizacji (XV-XVI)	157 809	96 225
XVIII. Wynik działalności operacyjnej	65 195	171 697
XIX. Wynik operacji nadzwyczajnych	0	0
1. Zyski nadzwyczajne	0	0
2. Straty nadzwyczajne	0	0
XX. Zysk (strata) brutto	65 195	171 697
XXI. Podatek dochodowy	13 727	14 466
XXII. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenie straty)	0	0
XXIII. Zysk (strata) netto	51 468	157 231

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

	As on	As on
	31.12.2005	31.12.2006
	in PLN '000	
I. Interest income	740,133	761,327
1. From the financial sector	197,202	196,265
2. From the non-financial sector	246,716	255,409
3. From the state budget	35,650	57,428
4. From fixed income securities	260,565	252,225
II. Interest expense	450,358	459,384
1. From the financial sector	80,315	78,976
2. From the non-financial sector	81,627	68,156
3. From the state budget	288,416	312,252
III. Interest result (I-II)	289,775	301,943
IV. Commission income	55,666	52,143
V. Commission expense	1,548	3,088
VI. Commission result (IV-V)	54,118	49,055
VII. Income from shares, other securities and other variable income financial instruments	15,555	8,506
1. From subsidiaries	0	0
2. From co-subsidiaries	0	0
3. From associated entities	0	0
4. From other entities	15,555	8,506
VIII. Result on financial operations	7,684	55,165
1. On securities and other financial instruments	33,987	60,031
2. Other	-26,303	-4,866
IX. Result on exchange positions	4,753	7,148
X. Result on banking operations (III+VI+VII+VIII+IX)	371,885	421,817
XI. Other operating income	12,366	18,284
XII. Other operating costs	6,316	1,961

XIII. Operating costs of the bank	134,844	151,088
1. Payroll	77,229	84,890
2. Insurance and other benefits	17,695	21,624
3. Other	39,920	44,574
XIV. Depreciation and amortisation	20,087	19,130
XV. Write-offs to provisions and remeasurement	211,749	191,130
1. Write-offs to specific risk provisions and general banking risk provisions	211,470	189,511
2. Remeasurement of financial assets	279	1,619
XVI. Released provisions and remeasurement	53,940	94,905
1. Released specific risk provisions and general banking risk provisions	52,859	94,412
2. Remeasurement of financial assets	1,081	493
XVII. Difference in the value of provisions and remeasurement (XV-XVI)	157,809	96,225
XVIII. Operating result	65,195	171,697
XIX. Extraordinary gains/losses	0	0
1. Extraordinary gains	0	0
2. Extraordinary losses	0	0
XX. Profit (loss) before tax	65,195	171,697
XXI. Income tax	13,727	14,466
XXII. Other statutory appropriations of the financial result	0	0
XXIII. Net profit (loss)	51,468	157,231

ZESTAWIENIE ZMIAN W FUNDUSZU WŁASNYM

	Stan na	Stan na
	31.12.2005	31.12.2006
	w tys. zł	
I. Fundusz własny na początek okresu (BO)	4 686 556	5 554 290
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-5 098	
b) korekty błędów podstawowych		
I.a. Fundusz własny na początek okresu (BO), po korektach	4 681 458	5 554 290
1. Fundusz podstawowy na początek okresu	688 797	958 454
1.1. Zmiany funduszu podstawowego	269 657	5 795
a) zwiększenia (z tytułu)	269 657	5 795
- dokapitalizowania przez Skarb Państwa (dokapitalizowanie z MS na akacje KFK)	23 300	0
- podziału zysku	9 858	5 795
- akcji przejętych od Skarbu Państwa	236 499	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
1.2. Fundusz podstawowy na koniec okresu	958 454	964 249
2. Należne wpłaty na poczet funduszu podstawowego na początek okresu	0	0
2.1. Zmiana należnych wpłat na poczet funduszu podstawowego	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
2.2. Należne wpłaty na poczet funduszu podstawowego na koniec okresu	0	0
3. Akcje własne na początek okresu	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
3.1. Akcje własne na koniec okresu	0	0
4. Fundusz zapasowy na początek okresu	77 008	91 811
4.1. Zmiany funduszu zapasowego	14 803	14 265
a) zwiększenia (z tytułu)	14 803	19 363
- podziału zysku	14 792	19 359
- podziału zysku z lat ubiegłych	10	0
- sprzedaży lub likwidacji środków trwałych	1	4

b) zmniejszenia (z tytułu)	0	5 098
- pokrycie straty z lat ubiegłych	0	5 098
4.2. Fundusz zapasowy na koniec okresu	91 811	106 076
5. Fundusz z aktualizacji wyceny na początek okresu	15 649	70 547
5.1. Zmiany funduszu z aktualizacji wyceny	54 898	61 876
a) zwiększenia (z tytułu)	54 898	61 880
- wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	54 898	61 880
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	4
- zbycia lub likwidacji środków trwałych	0	4
5.2. Fundusz z aktualizacji wyceny na koniec okresu	70 547	132 423
6. Fundusz ogólnego ryzyka bankowego na początek okresu	2 000	2 000
6.1. Zmiany funduszu ogólnego ryzyka bankowego	0	22 500
a) zwiększenia (z tytułu)	0	22 500
- podziału zysku	0	22 500
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
6.2. Fundusz ogólnego ryzyka bankowego na koniec okresu	2 000	24 500
7. Pozostałe fundusze rezerwowe na początek okresu	3 801 238	4 385 108
7.1. Zmiany pozostałych funduszy rezerwowych	583 870	476 588
a) zwiększenia (z tytułu)	715 503	693 801
- podziału zysku	65 952	26 915
- podziału zysku z lat ubiegłych	0	0
- dokapitalizowania (dofinansowania) ze Skarbu Państwa	648 017	646 076
- wpływu środków armatorów	468	426
- aktualizacji rezerw na należności i zobowiązania pozabilansowe KFPK	1 066	0
- aktualizacji rezerw na planowane umorzenia kredytów KFM	0	20 384
b) zmniejszenia (z tytułu)	131 633	217 213
- pokrycia straty KFM	0	34 913
- rezerwy na należności i zobowiązania KFPK	2 765	9 688
- wypłaty za złomowanie	125	297
- rezerwy na planowane umorzenia kredytów KFM	43 288	0
- umorzenia kredytów powodziowych	570	2 886
- umorzenia kredytów mieszkaniowych	84 885	93 092
- umorzenia kredytów FZSR	0	727

- rezerwy na planowane umorzenia kredytów FKT	0	15 610
- przeniesienia wolnych srodków FH do FD	0	60 000
7.2. Pozostałe fundusze rezerwowe na koniec okresu	4 385 108	4 861 696
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	101 865	46 370
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	101 865	51 468
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
8.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	101 865	51 468
8.3. Zmiana zysku z lat ubiegłych	-101 865	-51 468
a) zwiększenia (z tytułu)	0	34 913
- pokrycie straty KFM	0	34 913
b) zmniejszenia (z tytułu)	101 865	86 381
- podziału zysku z lat ubiegłych	101 865	86 381
8.4. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	5 098
- korekty błędów podstawowych	0	0
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	5 098	0
8.6. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	5 098	5 098
8.7. Zmiana straty z lat ubiegłych	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	5 098
- pokrycia straty z lat ubiegłych	0	5 098
8.8. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	5 098	0
8.9. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-5 098	0
9. Wynik netto	51 468	157 231
a) zysk netto	51 468	157 231
b) strata netto	0	0
II. Fundusz własny na koniec okresu (BZ)	5 554 290	6 246 176
III. Fundusz własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	5 542 479	6 231 376

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

	As on	As on
	31.12.2005	31.12.2006
	in PLN '000	
I. Equity as at the beginning of the period (OB)	4,686,556	5,554,290
a) changes in accepted accounting principles (policy)	-5,098	
b) corrections of fundamental errors		
I.a. Equity as at the beginning of the period (OB), adjusted	4,681,458	5,554,290
1. Share capital as at the beginning of the period	688,797	958,454
1.1. Changes in share capital	269,657	5,795
a) increase (due to)	269,657	5,795
- capital contribution by the State Treasury (capital contribution from the Ministry of State Treasury for purchase of KFK shares)	23,300	0
- distribution of profit	9,858	5,795
- shares taken over from the State Treasury	236,499	0
b) decrease (due to)	0	0
1.2. Share capital as at the end of the period	958,454	964,249
2. Called up share capital unpaid as at the beginning of the period	0	0
2.1. Change in called up share capital unpaid	0	0
a) increase (due to)	0	0
b) decrease (due to)	0	0
2.2. Called up share capital unpaid as at the end of the period	0	0
3. Own shares as at the beginning of the period	0	0
a) increase (due to)	0	0
b) decrease (due to)	0	0
3.1. Own shares as at the end of the period	0	0
4. Supplementary capital as at the beginning of the period	77,008	91,811
4.1. Changes in supplementary capital	14,803	14,265
a) increase (due to)	14,803	19,363
- distribution of profit	14,792	19,359
- distribution of retained profit	10	0
- distribution of profit of flow funds	0	4
- sale or liquidation of fixed assets	1	5,098
b) decrease (due to)	0	5,098

4.2. Supplementary capital as at the end of the period	91,811	106,076
5. Revaluation reserve as at the beginning of the period	15,649	70,547
5.1. Changes in revaluation reserve	54,898	61,876
a) increase (due to)	54,898	61,880
- valuation of financial assets available for sale	54,898	61,880
b) decrease (due to)	0	4
- sale or liquidation of fixed assets	0	4
5.2. Revaluation reserve as at the end of the period	70,547	132,423
6. General risk fund as at the beginning of the period	2,000	2,000
6.1. Changes in general risk fund	0	22,500
a) increase (due to)	0	22,500
b) decrease (due to)	0	22,500
6.2. General risk fund as at the end of the period	2,000	24,500
7. Other capital reserves as at the beginning of the period	3,801,238	4,385,108
7.1. Changes in other capital reserves	583,870	476,588
a) increase (due to)	715,503	693,801
- distribution of profit	65,952	26,915
- distribution of retained profit	0	0
- capital contribution of the State Treasury	648,017	646,076
- receipts from ship owners	468	426
- revaluation of provisions for off-balance sheet receivables and liabilities of KFPK	1,066	0
- revaluation of provisions for planned redemption of KFM loans	0	20,384
b) decrease (due to)	131,633	217,213
- coverage of loss of KFM	0	34,913
- provisions for off-balance sheet receivables and liabilities of KFPK	2,765	9,688
- payments for scrapping	125	297
- provisions for planned write-off of KFM's loans	43,288	0
- write-off of flood loans	570	2,886
- write-off of housing loans	84,885	93,092
- write-off of FZSR loans	0	727
- provisions for planned write-offs of FKT loans	0	15,610
- reclassification of free funds from FH to FD	0	60,000

7.2. Other capital reserves as at the end of the period	4,385,108	4,861,696
8. Retained profit (loss) as at the beginning of the period	101,865	46,370
8.1. Retained profit as at the beginning of the period	101,865	51,468
- changes in accepted accounting principles (policy)	0	0
8.2. Retained profit as at the beginning of the period, adjusted	101,865	51,468
8.3. Change in retained profit	-101,865	-51,468
a) increase (due to)	0	34,913
- coverage of KFM loss	0	34,913
b) decrease (due to)	101,865	86,381
- distribution of retained earnings	101,865	86,381
8.4. Retained profit as at the end of the period	0	0
8.5. Retained loss as at the beginning of the period	0	5,098
- corrections of fundamental errors	0	0
- changes in accepted accounting principles (policy)	5,098	0
8.6. Retained loss as at the beginning of the period, adjusted	5,098	5,098
8.7. Change in retained loss	0	0
a) increase (due to)	0	0
- reclassification of accumulated losses to be covered	0	0
b) decrease (due to)	0	5,098
- coverage of accumulated losses	0	5,098
8.8. Retained loss as at the end of the period	5,098	0
8.9. Retained profit (loss) as at the end of the period	-5,098	0
9. Net profit (loss)	51,468	157,231
a) Net profit	51,468	157,231
b) Net loss	0	0
II. Equity as at the end of the period (CB)	5,554,290	6,246,176
III. Equity upon the proposed distribution of profit	5,542,479	6,246,176

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

	Stan na	Stan na
	31.12.2005	31.12.2006
w tys. zł		
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	51 468	157 231
II. Korekty razem:	342 467	-3 645 876
1. Amortyzacja	20 087	19 130
2. Zyski (Straty) z tytułu różnic kursowych	-37 165	-5 937
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	71 954	131 637
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-16 224	-45 129
5. Zmiana stanu rezerw	27 576	19 787
6. Zmiana stanu dłużnych papierów wartościowych	-1 800 004	-2 679 486
7. Zmiana stanu należności od sektora finansowego	-289 650	-895 248
8. Zmiana stanu należności od sektora niefinansowego i sektora budżetowego	- 2 235 771	-3 208 343
9. Zmiana stanu należności z tytułu zakupionych papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	19 056	145 963
10. Zmiana stanu udziałów lub akcji, pozostałych papierów wartościowych i innych aktywów finansowych (handlowych)	-16 988	-3 446
11. Zmiana stanu zobowiązań wobec sektora finansowego	534 800	614 875
12. Zmiana stanu zobowiązań wobec sektora niefinansowego i sektora budżetowego	4 378 585	1 198 396
13. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu sprzedanych papierów wartościowych z udzielonym przyrzeczeniem odkupu	-22 170	441 667
14. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu papierów wartościowych	-598	26 149
15. Zmiana stanu innych należności i zobowiązań	-308 003	572 589
16. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-13 347	5 243
17. Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów i zastrzeżonych	30 305	16 277
18. Inne korekty	24	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	393 935	-3 488 645

B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	111 461	89 368
1. Zbycie udziałów lub akcji w jednostkach zależnych	0	651
2. Zbycie udziałów lub akcji w jednostkach współzależnych	0	0
3. Zbycie udziałów lub akcji w jednostkach stowarzyszonych	0	0
4. Zbycie udziałów lub akcji w innych jednostkach, pozostałych papierów wartościowych i innych aktywów finansowych (lokacyjnych)	92 622	88 564
5. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 212	57
6. Inne wpływy inwestycyjne	15 627	96
II. Wydatki	50 847	20 803
1. Nabycie udziałów lub akcji w jednostkach zależnych	23 800	0
2. Nabycie udziałów lub akcji w jednostkach współzależnych	0	0
3. Nabycie udziałów lub akcji w jednostkach stowarzyszonych	9 939	1 595
4. Nabycie udziałów lub akcji w innych jednostkach, pozostałych papierów wartościowych i innych aktywów finansowych (lokacyjnych)	0	0
5. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	17 108	19 114
6. Inne wydatki inwestycyjne	0	94
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	60 614	68 565
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	2 396 323	3 219 717
1. Zaciągnięcie długoterminowych kredytów od innych banków	1 724 538	688 215
2. Zaciągnięcie długoterminowych pożyczek od innych niż banki instytucji finansowych	0	0
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych dla innych instytucji finansowych	0	1 885 000
4. Zwiększenie stanu zobowiązań podporządkowanych	0	0
5. Wpływy netto z emisji akcji i dopłat do kapitału	671 785	0
6. Inne wpływy finansowe	0	646 502

II. Wydatki	97 935	140 646
1. Spłaty długoterminowych kredytów na rzecz innych banków	0	0
2. Spłaty długoterminowych pożyczek na rzecz innych niż banki instytucji finansowych	0	0
3. Wykup dłużnych papierów wartościowych od innych instytucji finansowych	0	0
4. Z tytułu innych zobowiązań	0	0
5. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0
6. Zmniejszenie stanu zobowiązań podporządkowanych	0	0
7. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
8. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	11 252	10 816
9. Nabycie akcji własnych	0	0
10. Inne wydatki finansowe	86 683	129 830
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	2 298 388	3 079 071
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III±B.III±C.III)	2 752 937	-341 009
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	2 752 937	-341 009
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 619 424	4 372 361
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym	4 372 361	4 031 352
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

CASH FLOW STATEMENTS

	As on	As on
	31.12.2005	31.12.2006
in PLN '000		
A. Operational cash flow		
I. Net profit (loss)	51,468	157,231
II. Total adjustments:	342,467	-3,645,876
1. Depreciation	20,087	19,130
2. Exchange gains (losses)	-37,165	-5,937
3. Interest and participation in profits (dividends)	71,954	131,637
4. Investment profit (loss)	-16,224	-45,129
5. Change in provisions	27,576	19,787
6. Change in debt securities	-1,800,004	-2,679,486
7. Change in receivables from the financial sector	-289,650	-895,248
8. Change in receivables from the non-financial and budgetary sector	-2,235,771	-3,208,343
9. Change in receivables due to securities sold with a buy-back promise	19,056	145,963
10. Change in stocks or shares, other securities and other financial assets (held for sale)	-16,988	-3,446
11. Change in liabilities to the financial sector	534,800	614,875
12. Change in liabilities to the non-financial and budgetary sector	4,378,585	1,198,396
13. Change in liabilities due to securities sold with a buy-back promise	-22,170	441,667
14. Change in liabilities due to securities	-598	26,149
15. Change in other receivables and liabilities	-308,003	572,589
16. Change in accruals	-13,347	5,243
17. Change in deferred and reserved income	30,305	16,277
18. Other adjustments	24	0
III. Net operational cash flow (I+II)	393,935	-3,488,645

B. Investment cash flow		
I. Receipts	111,461	89,368
1. Sale of stocks or shares in subordinated entities	0	651
2. Sale of stocks or shares in affiliated entities	0	0
3. Sale of stocks or shares in associated entities	0	0
4. Sale of stocks or shares in other entities, other securities and other financial assets (held to maturity)	92,622	88,564
5. Sale of intangible fixed assets and tangible fixed assets	3,212	57
6. Other investment receipts	15,627	96
II. Expenditures	50,847	20,803
1. Purchase of stocks or shares in subordinated entities	23,800	0
2. Purchase of stocks or shares in affiliated entities	0	0
3. Purchase of stocks or shares in associated entities	9,939	1,595
4. Purchase of stocks or shares in other entities, other securities and other financial assets (held to maturity)	0	0
5. Purchase of intangible fixed assets and tangible fixed assets	17,108	19,114
6. Other investment expenditures	0	94
III. Net investment cash flow (I-II)	60,614	68,565
C. Financing cash flow		
I. Receipts	2,396,323	3,219,717
1. Long-term loans drawn from other banks	1,724,538	688,215
2. Long-term loans drawn from financial institutions other than banks	0	0
3. Issue of debt securities for other financial institutions	0	1,885,000
4. Increase in subordinated liabilities	0	0
5. Net receipts from issue of shares and additional payments to capital	671,785	0
6. Other financing receipts	0	646,502

II. Expenditures	97,935	140,646
1. Repayment of long-term loans to other banks	0	0
2. Repayment of long-term loans to financial institutions other than banks	0	0
3. Redemption of debt securities from other financial institutions	0	0
4. Due to other liabilities	0	0
5. Payment of liabilities due to financial lease agreements	0	0
6. Decrease in subordinated liabilities	0	0
7. Dividends and other payments to owners	0	0
8. Expenditures due to profit distribution, other payments to the owners	11,252	10,816
9. Purchase of own shares	0	0
10. Other financing expenditures	86,683	129,830
III. Net financing cash flow (I-II)	2,298,388	3,079,071
D. Net cash flow, total (A.III±B.III±C.III)	2,752,937	-341,009
E. Balance sheet change in cash, including	2,752,937	-341,009
- change in cash due to exchange gains/losses	0	0
F. Cash as at the beginning of the period	1,619,424	4,372,361
G. Cash as at the end of the period (F±D), including	4,372,361	4,031,352
- restricted cash	0	0

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

BDO Numerica Sp. z o.o.
International Auditors & Consultants

ul. Postępu 12, 02.676 Warszawa
Tel. +48 (22) 543 1600
Fax +48 (22) 543 16 01
e-mail: office@bdo.pl
www.bdo.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA DLA RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU BANKU GOSPODARSTWA KRAJOWEGO

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Banku Gospodarstwa Krajowego ("Bank", "BGK") z siedzibą w Warszawie, przy Al. Jerozolimskich 7, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 24.564.096 tysięcy złotych;
- zestawienie pozycji pozabilansowych, które na dzień 31 grudnia 2006 r. wykazuje sumę 28.681.897 tysięcy złotych;
- współczynnik wypłacalności, który na dzień 31 grudnia 2006 r. wykazuje wartość 16,50%;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości 157.231 tysięcy złotych;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 691.886 tysięcy złotych;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku o kwotę 341.009 tysięcy złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd Banku.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Bank zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Banku na dzień 31 grudnia 2006 roku, jak też jego wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów szczególnych: rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2003 r. w sprawie zasad tworzenia rezerw na ryzyko związane z działalnością banków (Dz. U. Nr 218, poz. 2147) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości banków (Dz. U. Nr 149, poz. 1673 z późn. zm.), a także na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Banku.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości, rzetelności i jasności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na następujące kwestie:

a) Jak zostało przedstawione w punkcie 6.2 wprowadzenia do sprawozdania finansowego:

do zadań Banku, obok wykonywania czynności określanych jako działalność własna należy między innymi obsługa funduszy utworzonych, powierzonych lub przekazanych BGK na podstawie odrębnych ustaw, stanowiąca tak zwaną działalność zleconą. W myśl statutu BGK sprawozdanie finansowe Banku obejmuje działalność własną Banku oraz działalność funduszy związanych z działalnością zleconą. W rezultacie aktywa i pasywa funduszy związanych z działalnością zleconą są uwzględniane w aktywach i pasywach Banku, przy czym w odniesieniu do funduszy narażonych na ryzyko kredytowe przyjęto i zasadę prezentacji aktywów netto tych funduszy w funduszach własnych Banku oraz zasadę ujmowania rachunków zysków i strat tych funduszy w rachunku zysków i strat i Banku. Natomiast w odniesieniu do funduszy przepływowych zyski i straty tych funduszy i wyłączone są z rachunku zysków i strat Banku i ujmowane w ciężar lub na zwiększenie tych funduszy, zgodnie z postanowieniami statutu BGK oraz odrębnych ustaw i aktów prawnych Bank sporządza odrębne bilanse, oraz rachunki „zysków i strat poszczególnych funduszy, związanych z działalnością zleconą, które są prezentowane w „Dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego” Banku. Koszty pośrednie funduszy związanych z działalnością zleconą są ujmowane w rachunkach zysków i strat tych funduszy na podstawie alokacji przeprowadzanej w oparciu o wewnętrzne regulacje Banku ustalające klucze podziału kosztów, zgodnie z rocznym planem finansowo-rzeczowym Banku.

b) W punkcie 6.4 wprowadzenia do sprawozdania finansowego zostały przedstawione szczególne zasady wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego związane z działalnością zleconą:

Zgodnie z Uchwałą nr 260/99 Komisji Nadzoru Bankowego z dnia 22 grudnia 1999 r. (Dz. Urz. NBP z 1999 r., nr 26, poz. 43), Bank jest zwolniony z obowiązku tworzenia i rezerw na należności oraz zobowiązania pozabilansowe, wynikające z udzielonych poręczeń zabezpieczonych środkami Krajowego Funduszu Poręczeń Kredowych („KFPK”) w części nie zaliczanej do funduszy własnych Banku. W rezultacie, Bank rozpoznaje straty związane z portfelem KFPK w ciężar funduszu KFPK, Bank jest zobowiązany do udzielania z Krajowego Funduszu Mieszkaniowego („KFM”) kredytów na warunkach preferencyjnych. Kredyty te są finansowane funduszami KFM oraz zobowiązaniami wobec sektora budżetowego i zobowiązaniami wobec instytucji finansowych z tytułu kredytów zaciągniętych na warunkach rynkowych. Ryzyko kredytowe portfela KFM związane jest z jego długoterminowym charakterem, specyfiką portfela oraz brakiem wystarczającej historii strat. Bank dokonał własnych szacunków wartości odzyskiwalnej i utworzył w rachunku zysków i strat za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r. rezerwy na ryzyko kredytowe portfela KFM uwzględniając między innymi zabezpieczenia w postaci hipotek na nieruchomościach. Wyceny zabezpieczeń dokonano z uwzględnieniem wartości odzyskiwalnej. Ponadto Bank uwzględnił portfel KFM przy ustalaniu rezerwy na ryzyko ogólne. Z uwagi na przyjęte metodologie szacunków oraz historię strat wartość rezerw może ulegać w kolejnych okresach istotnym zmianom.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

- c) W oparciu o stanowisko Ministerstwa Finansów Bank nie dokonuje rozliczenia w czasie prowizji od kredytów udzielanych ze środków KFM, poręczeń udzielanych ze środków KFPK oraz poręczeń udzielanych ze środków Funduszu Poręczeń Unijnych. Kwestia ta została opisana w punkcie 6.3.15 wprowadzenia do sprawozdania finansowego Banku.
- d) Zgodnie z obowiązującymi przepisami przy wyliczaniu współczynnika wypłacalności aktywa netto funduszy związanych z działalnością zleconą nie są uwzględniane w funduszach własnych Banku dla potrzeb wyliczenia współczynnika wypłacalności Banku. Jednocześnie w kalkulacji aktywów ważonych ryzykiem Bank uwzględnia aktywa funduszy związanych z działalnością zleconą niepomniejszonych o wartość aktywów netto tych funduszy. Kwestia ta została szerzej opisana w punkcie 6.6 wprowadzenia do sprawozdania finansowego Banku.
- e) Jak opisano w punkcie 8 wprowadzenia do sprawozdania finansowego Banku zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów dotyczącym sposobu wykorzystania kredytów od instytucji finansowych na potrzeby finansowania realizacji programu finansowo-rzeczowego Krajowego Funduszu Drogowego BGK nie może przejściowo wykorzystywać tych kredytów na cele nie związane bezpośrednio z ich przeznaczeniem i wynikającym z umów kredytowych. W związku z tym istnieje ryzyko dotyczące braku możliwości pełnego sfinansowania zadań ujętych w programie rzeczowo-finansowym Funduszu na 2007 rok.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Banku jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, 27 kwietnia 2007 roku

BDO Numerica Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523

Przeprowadzający badanie:
Krzysztof Dziekoński
Biegły Rewident
Nr ewid. 10089/7463

Działający w imieniu BDO Numerica Sp. z o.o.
Hanna Sztuczyńska
Biegły Rewident 9269/6955
Członek Zarządu BDO Numerica Sp. z o.o.

C/I (wskaźnik udziału kosztów w przychodach) = koszty działania banku + amortyzacja / wynik na działalności bankowej
tj. bez transakcji na rzecz Ministerstwa Finansów.

OPINION OF THE INDEPENDENT AUDITOR

BDO Numerica Sp. z o.o.
International Auditors & Consultants

ul. Postępu 12, 02.676 Warszawa
Tel. +48 (22) 543 1600
Fax +48 (22) 543 16 01
e-mail: office@bdo.pl
www.bdo.pl

OPINION OF THE INDEPENDENT CERTIFIED AUDITOR FOR THE SUPERVISORY BOARD AND THE MANAGEMENT BOARD OF BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO

We have audited the accompanying financial statements of Bank Gospodarstwa Krajowego ("Bank", "BGK") with its registered office in Warsaw, at 7 Al. Jerozolimskie Street, consisting of:

- an introduction to the financial statements;
- the balance sheet prepared as at December 31, 2006, showing total assets and total liabilities and equity of PLN 24,564,096 thousand;
- statement of off-balance-sheet items, which as of December 31, 2006 shows the amount of PLN 28,681,897 thousand;
- the capital adequacy ratio, which as of December 31, 2006 shows the amount of 16.50%;
- the profit and loss account for the period from January 1, 2006 until December 31, 2006, showing the net profit of PLN 157,231 thousand;
- statement of changes in equity, showing an increase in equity of PLN 691,886 thousand;
- the cash flow statement for the period from January 1, 2006 to December 31, 2006 showing a net cash decrease of PLN 341,009 thousand;
- supplementary information and explanations.

The Management of the Bank is responsible for the preparation of the financial statements.

Our responsibility was to audit the financial statements and express an opinion on the reliability, regularity and clarity of these financial statements and the accuracy of the books of account constituting the basis for drawing up these financial statements.

We conducted our audit in accordance with:

- 1) chapter 7 of the Accounting Act dated September 29, 1994 (Journal of Laws No. 76, item 694, as amended),
- 2) professional auditing standards issued by the National Chamber of Certified Auditors.

We planned and carried out the audit of the financial statements in such a manner as to obtain reasonable assurance allowing us to express our opinion on the financial statements.

In particular, the audit includes examining the correctness of the accounting standards (policy) and significant estimates made by the Bank, as well as evaluating, to a great extent on a test basis - the source documents and accounting records, which provide the basis for the numbers and information included in the financial statements, as well as the overall evaluation of the financial statements. We believe that our audit provided a reasonable basis for our opinion.

OPINION OF THE INDEPENDENT AUDITOR

In our opinion, the accompanying financial statements, consisting of financial data and explanations:

- give a true and fair view of the financial position of the Bank as at December 31, 2006, as well as its financial result for the accounting year from January 1, 2006 to December 31, 2006,
- were prepared in all material aspects in compliance with the accounting standards (policy) set out in the Accounting Act of September 29, 1994 (Journal of Laws No. 76, item 694, as amended) and specific regulations issued on its basis: Ordinance of the Minister of Finance of December 10, 2003 on the rules of creating provisions for the risk related to banking activities (Journal of Laws No. 218, item 2147) and Ordinance of the Minister of Finance of December 10, 2001 on specific principles of bank accounting (Journal of Laws No. 149, item 1673, as amended), as well as on the basis of correctly maintained books of account,
- are consistent with legal regulations binding in Poland and with the Bank's Statute, to the extent to which they affect the content of the financial statements.

Without qualifying our opinion on true and fair presentation of the audited financial statements, we would like to draw your attention to the following issues:

a) As it has been presented in point 6.2 of the introduction to the financial statements:

- the Bank's tasks, apart from carrying out the activities defined as own activities, include, among other things, servicing the funds created, entrusted to or handed over to BGK under separate acts, constituting the so-called commissioned activities. In accordance with the BGK's articles of association, the Bank's financial statements cover Bank's own activities as well as the activities of the funds connected with the commissioned activities. Consequently, assets and liabilities of the funds connected with the commissioned activities are included in the Bank's assets and liabilities, however as regards the funds exposed to the credit risk it has been decided that the net assets of these funds will be presented in the Bank's own funds and that the profit and loss accounts of these funds will be recognized in the profit and loss account of the bank. And as regards cash flow funds, their profits and losses will be excluded from the Bank's profit and loss account and charge these funds or are recognized as their increases,
- in accordance with the provisions of the articles of association of BGK as well as separate statutes and legal acts, the Bank prepares separate balance sheets and profit and loss accounts of individual funds related to the commissioned activities, which have been presented in the "Notes to the Financial Statements" of the Bank. The indirect costs of the funds related to the commissioned activities are recognized in the profit and loss accounts of these funds based on the allocation conducted on the basis of the Bank's internal regulations which set out the keys to the division of costs in accordance with the annual financial business plan of the Bank.

b) Point 6.4 of the introduction to the financial statements details principles of valuing assets and liabilities and of determining the financial result related to the commissioned activities;

- Pursuant to Resolution no. 260/99 of Banking Supervision Commission of December 22, 1999 (Official Journal of NBP (National Bank of Poland) of 1999, no. 26, item 43), the Bank is relieved of the duty to create provisions for off-balance sheet receivables and liabilities resulting from granted suretyships secured with the funds of the National Credit Guarantee Fund ("KFPK"), in the part which is not included in the Bank's own funds. As a result, the Bank charges the KFPK fund with the losses related to the KFPK portfolio,
- The Bank is obliged to grant loans from the National Housing Fund ("KFM") on favorable terms. These loans are financed from KFM funds and liabilities towards the public sector and liabilities towards financial institutions on account of loans drawn on the arm's length basis,
- The credit risk of the KFM portfolio is related to its long-term nature, its characteristic features and the lack of sufficient history of losses. The Bank made its own estimates of the recoverable value and created provisions for the credit risk of the KFM portfolio in the profit and loss account for the accounting year ended December 31, 2006, taking into account, among other things, security in the form of mortgages on real properties. The valuation of securities has been conducted with consideration given to the recoverable value. Furthermore, the Bank included the KFM portfolio in

OPINION OF THE INDEPENDENT AUDITOR

- determining the provision for the general risk. Due to the adopted methodologies of estimates and the history of losses, the value of provisions may vary significantly over the subsequent periods.
- c) Pursuant the stance of the Ministry of Finance, the Bank does not defer commissions on the loans granted from KFM, credit guarantees granted from the funds of KFPK and credit guarantees granted from the funds of the Fund for European Union Suretyships. This issue has been discussed in point 6.3.15 of the introduction to the financial statements of the Bank.
- d) In accordance with the binding regulations, the net assets of the funds related to the commissioned activities are not included in the Bank's own funds for purposes of calculating the Bank's capital adequacy ratio. At the same time, calculating the risk-weighted assets, the Bank includes assets of the funds related to the commissioned activities which are not reduced by the value of net assets of these funds. This issue has been described in greater detail in point 6.6 of the introduction to the financial statements of the Bank.
- e) As has been described in point 8 of the introduction to the financial statements of the Bank, pursuant to the stance of the Ministry of Finance on the manner in which loans from financial institutions earmarked for financing the execution of the business financial program of the National Road Fund may be used, BGK is not allowed to temporarily use these loans for purposes which are not directly related to their intended use as specified in the loan agreements. Consequently, there is a risk related to the lack of possibility to fully finance the tasks included in the business financial program of the Fund for 2007.

The Management report on the activities of the Bank includes all information required by Article 49 clause 2 of the Accounting Act, and the financial data contained therein is compliant with the audited financial statements.

Warsaw, April 27, 2007

BDO Numerica Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Registration No. 523

Person conducting the audit:
Krzysztof Dziekoński
Certified Auditor
Registration no. 10089/7463

Person acting on behalf of BDO Numerica Sp. z o.o.
Hanna Sztuczyńska
Certified Auditor 9269/6955
Member of the Management Board of BDO Numerica Sp. z o.o.

Translation of opinion of the independent auditor originally issued in Polish.
The Polish original should be referred to in matters of interpretation.